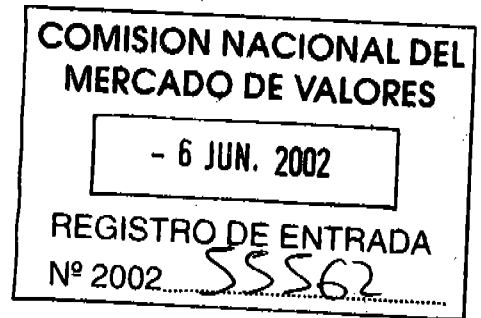


**Cortefiel, S.A.**

**Cuentas Anuales**  
correspondientes a los Ejercicios Anuales terminados  
el 28 de Febrero de 2002 y 2001  
e Informe de Gestión  
del Ejercicio Anual terminado  
el 28 de Febrero de 2002,  
junto con el Informe de Auditoría





**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 2002 y 2001 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 2002 y 2001 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 2002 y 2001 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 2002 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 2002. 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 2002



**Cortefiel, S.A.**

**Cuentas Anuales  
correspondientes a los Ejercicios Anuales terminados  
el 28 de Febrero de 2002 y 2001  
e Informe de Gestión  
del Ejercicio Anual terminado  
el 28 de Febrero de 2002**



**CORTEFIEL, S.A.**

**BALANCES DE SITUACIÓN AL 28 DE FEBRERO DE 2002 Y 2001**

(Miles de Euros)

ACTIVO	28-02-2002	28-02-2001	PASIVO	28-02-2002	28-02-2001
<b>INMOVILIZADO:</b>					
Gastos de establecimiento	1.233	888	<b>FONDOS PROPIOS (Nota 9):</b>		
Inmovilizaciones Inmateriales (Nota 5)-	2.418	2.820	Capital suscrito	11.731	11.850
Coste	4.488	4.280	Prima de emisión	794	794
Amortizaciones	(2.069)	(1.451)	Reserva de revalorización	2.997	2.997
Inmovilizaciones materiales (Nota 6)-	63.048	53.185	Reservas-	104.319	98.117
Coste	115.690	106.659	Reserva legal	2.406	2.406
Amortizaciones	(52.644)	(53.474)	Otras reservas	101.913	95.705
Inmovilizaciones financieras (Nota 7)-	68.764	86.789	Beneficio del ejercicio	18.596	26.035
Participaciones en Empresas del Grupo	108.129	88.373	Total fondos propios	138.407	139.787
Participaciones en Empresas Asociadas	20.145	18.643			
Cartera de valores a largo plazo	12	12			
Finanzas y depósitos constituidos a largo plazo	1.587	1.369			
Provisiones	(61.109)	(42.628)	<b>PROVISIONES PARA RIESGOS Y GASTOS (Nota 10)</b>		
Total Inmovilizado	135.512	123.772		6.791	1.845
<b>GASTOS A DISTRIBUIR EN VARIOS EJERCICIOS</b>					
	26	30	<b>ACREEDORES A LARGO PLAZO:</b>		
<b>ACTIVO CIRCULANTE:</b>			Deudas con entidades de crédito (Nota 11)	76.820	47.408
Existencias (Nota 8),	53.207	48.159	Otros acreedores	1.436	1.436
Deudores-	200.776	161.948	Total acreedores a largo plazo	80.256	48.843
Ciudadanos por ventas y prestaciones de servicios	14.424	23.758			
Empresas del Grupo y Asociadas (Nota 16)	179.056	132.691	<b>ACREEDORES A CORTO PLAZO:</b>		
Deudores varios	3.003	4.123	Deudas con entidades de crédito (Nota 11)	25.998	10.146
Administraciones Públicas (Nota 12)	6.272	(1.979)	Deudas con Empresas del Grupo (Nota 16)	131.507	110.995
Provisiones	(1.979)	(1.979)	Deudas por compras o prestaciones de servicios	20.922	18.511
Inversiones financieras temporales (Nota 16)	17.080	949	Otras deudas no comerciales-	4.371	5.826
Tesorería	949	691	Administraciones Públicas (Nota 12)	1.850	2.164
Ajustes por periodificación	705	1.352	Remuneraciones pendientes de pago	1.850	3.662
Total activo circulante	272.718	212.151	Total acreedores a corto plazo	182.798	145.478
<b>TOTAL ACTIVO</b>	<b>408.254</b>	<b>335.953</b>	<b>TOTAL PASIVO</b>	<b>408.254</b>	<b>335.953</b>

Las Notas 1 a 18 descritas en la Memoria adjunta forman parte integrante de los balances de situación al 28 de febrero de 2002 y 2001.

4

**CORTEFIEL, S.A.**

**CUENTAS DE PÉRDIDAS Y GANANCIAS**

**CORRESPONDIENTES A LOS EJERCICIOS ANUALES TERMINADOS EL 28 DE FEBRERO DE 2002 Y 2001**  
(Miles de Euros)

	DEBE	28-02-2002	28-02-2001	HABER	28-02-2002	28-02-2001
<b>GASTOS:</b>						
Aprovisionamientos (Nota 14-b)		145.147	140.150	INGRESOS:		
Gastos de personal (Nota 14-c)		46.901	44.530	Importe neto de la cifra de negocios (Nota 14-a)	255.297	248.888
Dotaciones para amortizaciones de inmovilizado (Notas 5 y 6)		9.997	8.119	Aumento de existencias de productos terminados y en curso de fabricación (Nota 8)	6.771	5.987
Variación de las provisiones de tráfico (Nota 8)		1.442	1.536	Trabajos efectuados por la empresa para el inmovilizado	1.957	178
Otros gastos de explotación-				Otros ingresos de explotación		4.043
Servicios exteriores (Nota 14-d)		49.672	43.982			
Tributos		428	377		264.025	259.096
		253.585	238.694			
<b>Beneficio de explotación</b>		<b>10.440</b>	<b>20.402</b>			
Gastos financieros y asimilados (Nota 11)		5.451	1.972	Ingresos de participaciones en capital (Nota 16)	36.823	19.728
				Otros intereses e ingresos asimilados	163	89
<b>Resultados financieros positivos</b>		<b>31.535</b>	<b>17.845</b>		36.986	19.817
<b>Beneficio de las actividades ordinarias</b>		<b>41.975</b>	<b>38.247</b>			
Variación de las provisiones de la cartera de control (Notas 7 y 10)		23.877	16.358	Ingresos extraordinarios (Nota 14-e)	88	3.815
Gastos extraordinarios (Nota 14-e)		1.971	330			
		25.848	16.688			
<b>Beneficio antes de impuestos</b>		<b>16.215</b>	<b>25.374</b>	<b>Resultados extraordinarios negativos</b>	<b>25.760</b>	<b>12.873</b>
Impuesto sobre Sociedades (Nota 12)		(2.351)	(661)			
<b>Beneficio del ejercicio</b>		<b>18.586</b>	<b>26.035</b>			

Las Notas 1 a 18 descritas en la Memoria adjunta forman parte integrante de las cuentas de pérdidas y ganancias correspondientes a los ejercicios anuales terminados el 28 de febrero de 2002 y 2001.

## **Cortefiel, S.A.**

### **Memoria correspondiente a los Ejercicios Anuales terminados el 28 de Febrero de 2002 y 2001**

#### **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 157 tiendas abiertas al público para la venta al detalle (134 tiendas al 28 de febrero de 2001). 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", que se gestiona por una entidad financiera independiente, la cual asume en su totalidad el riesgo de impagos.

#### **2. Bases de presentación de las cuentas anuales**

##### ***a) Imagen fiel***

Las cuentas anuales correspondientes a los ejercicios terminados el 28 de febrero de 2002 y 2001 se han obtenido 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 al 28 de febrero de 2002, 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 28 de febrero de 2001 fueron aprobadas por la Junta General Ordinaria de Accionistas de 29 de junio de 2001.

##### ***b) Comparación de la información***

De acuerdo con lo establecido en el Artículo 2 del Real Decreto 2814/1998, de 23 de diciembre, por el que se aprueban las normas sobre los aspectos contables de la Introducción del Euro, los Administradores de la Sociedad presentan las cuentas anuales del ejercicio 2001/2002 expresadas en miles de euros. A efectos comparativos, el balance de situación y la cuenta de pérdidas y ganancias correspondientes al ejercicio 2000/2001, que fueron expresadas en pesetas, se han convertido a miles de euros aplicando el tipo de cambio irrevocable de la peseta con el euro (1 euro = 166,386 pesetas), con su correspondiente redondeo.

### **3. Distribución de resultados**

La distribución de los beneficios del ejercicio anual terminado el 28 de febrero de 2002, 18.565.543,49 euros, propuesta por los Administradores de la Sociedad consiste en destinar 15.405.000 euros al reparto de dividendos y 3.160.543,49 euros 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 2002 y 2001, 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 2002 y 2001 por el concepto de amortización de los gastos de establecimiento han ascendido a 238.000 y 122.000 euros, 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 otros bienes y derechos inmateriales, estando estos últimos constituidos 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 período 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 un período de 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 periodos 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 activan 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, obtenido a partir del último balance de situación disponible y corregido en el importe de las plusvalías tácitas existentes en el momento de la adquisición, 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 los Administradores de la Sociedad (véase Nota 7) en la 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:** se valoran 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 2002 y 2001 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 406.000 y 445.000 euros, respectivamente, importe calculado en base a estudios actuariales (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 anterior o igual 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 2002 y 2001 no se habrían producido diferencias significativas respecto a los importes registrados en los balances de situación y cuentas de pérdidas y ganancias adjuntos. El volumen de estas transacciones no es significativo.

**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 2002 y 2001 en las distintas cuentas del inmovilizado inmaterial, así como en sus correspondientes amortizaciones acumuladas, ha sido el siguiente:

Ejercicio 2001/2002	Miles de Euros				
	Saldo Inicial	Adiciones o Dotaciones	Bajas	Trasposos	Saldo Final
<b>Coste-</b>					
Derechos sobre bienes en régimen de arrendamiento financiero	207	-	-	(207)	-
Aplicaciones informáticas	1.713	279	-	-	1.992
Propiedad industrial	608	8	(3)	-	613
Otros bienes y derechos inmateriales	1.752	131	-	-	1.883
<b>Total coste</b>	<b>4.280</b>	<b>418</b>	<b>(3)</b>	<b>(207)</b>	<b>4.488</b>
<b>Amortización acumulada-</b>					
Derechos sobre bienes en régimen de arrendamiento financiero	(47)	(4)	-	51	-
Aplicaciones informáticas	(525)	(339)	-	-	(864)
Propiedad industrial	(180)	(122)	-	-	(302)
Otros bienes y derechos inmateriales	(699)	(204)	-	-	(903)
<b>Total amortización acumulada</b>	<b>(1.451)</b>	<b>(669)</b>	<b>-</b>	<b>51</b>	<b>(2.069)</b>

Ejercicio 2000/2001	Miles de Euros		
	Saldo Inicial	Adiciones o Dotaciones	Saldo Final
<b>Coste-</b>			
Derechos sobre bienes en régimen de arrendamiento financiero	207	-	207
Aplicaciones informáticas	1.472	241	1.713
Propiedad industrial	601	7	608
Otros bienes y derechos inmateriales	757	995	1.752
<b>Total coste</b>	<b>3.037</b>	<b>1.243</b>	<b>4.280</b>
<b>Amortización acumulada-</b>			
Derechos sobre bienes en régimen de Arrendamiento financiero	(42)	(5)	(47)
Aplicaciones informáticas	(258)	(267)	(525)
Propiedad industrial	(60)	(120)	(180)
Otros bienes y derechos inmateriales	(598)	(101)	(699)
<b>Total amortización acumulada</b>	<b>(958)</b>	<b>(493)</b>	<b>(1.451)</b>

Las adiciones registradas en las cuentas "Aplicaciones informáticas" y "Otros bienes y derechos inmateriales" durante los ejercicios anuales terminados el 28 de febrero de 2002 y 2001 corresponden, en su mayor parte, a diversos proyectos encaminados a mejorar la gestión de la Sociedad y a derechos de arrendamiento satisfechos para la apertura de determinadas tiendas durante ambos ejercicios (dos en el ejercicio 2001/2002 y cuatro en el ejercicio 2000/2001).

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 12.000 euros. El inmovilizado afecto a esta actualización ha sido reclasificado al inmovilizado material una vez ejercida la opción de compra durante el ejercicio anual terminado el 28 de febrero de 2002.

El importe de los elementos del inmovilizado inmaterial totalmente amortizados al 28 de febrero de 2002 asciende a 700.000 euros, aproximadamente.

## 6. Inmovilizaciones materiales

El movimiento habido durante los ejercicios anuales terminados el 28 de febrero de 2002 y 2001 en las diferentes cuentas del inmovilizado material, así como de sus correspondientes amortizaciones acumuladas, ha sido el siguiente:

Ejercicio 2001/2002	Miles de Euros				
	Saldo Inicial	Adiciones o Dotaciones	Bajas	Trasposos	Saldo Final
<b>Coste-</b>					
Terrenos	1.105	6	-	31	1.142
Edificios industriales	8.594	-	-	179	8.773
Edificios comerciales	14.235	-	-	-	14.235
Instalaciones industriales	7.458	956	(3.546)	-	4.868
Instalaciones comerciales	63.149	14.594	(6.570)	401	71.574
Maquinaria	2.249	22	-	-	2.271
Equipos para proceso de información	8.402	3.264	(4)	32	11.694
Mobiliario y equipos de oficina	447	70	(190)	-	327
Elementos de transporte	583	91	-	-	674
Inmovilizado material en curso	437	131	-	(436)	132
<b>Total coste</b>	<b>106.659</b>	<b>19.134</b>	<b>(10.310)</b>	<b>207</b>	<b>115.690</b>
<b>Amortización acumulada-</b>					
Edificios industriales	(2.612)	(269)	-	(51)	(2.932)
Edificios comerciales	(4.227)	(258)	-	-	(4.485)
Instalaciones industriales	(4.766)	(459)	3.540	-	(1.685)
Instalaciones comerciales	(32.809)	(6.641)	6.255	2	(33.193)
Maquinaria	(1.911)	(94)	-	-	(2.005)
Equipos para proceso de información	(6.441)	(1.295)	-	(2)	(7.738)
Mobiliario y equipos de oficina	(264)	(35)	176	-	(123)
Elementos de transporte	(444)	(39)	-	-	(483)
<b>Total amortización acumulada</b>	<b>(53.474)</b>	<b>(9.090)</b>	<b>9.971</b>	<b>(51)</b>	<b>(52.644)</b>

Ejercicio 2000/2001	Miles de Euros				
	Saldo Inicial	Adiciones o Dotaciones	Bajas	Traspasos	Saldo Final
<b>Coste-</b>					
Terrenos	1.088	143	(126)	-	1.105
Edificios industriales	8.594	-	-	-	8.594
Edificios comerciales	14.671	339	(775)	-	14.235
Instalaciones industriales	6.263	1.195	-	-	7.458
Instalaciones comerciales	53.214	11.347	(2.392)	980	63.149
Maquinaria	2.249	-	-	-	2.249
Equipos para proceso de información	7.633	769	-	-	8.402
Mobiliario y equipos de oficina	417	30	-	-	447
Elementos de transporte	583	-	-	-	583
Inmovilizado material en curso	980	437	-	(980)	437
<b>Total coste</b>	<b>95.692</b>	<b>14.260</b>	<b>(3.293)</b>	<b>-</b>	<b>106.659</b>
<b>Amortización acumulada-</b>					
Edificios industriales	(2.342)	(270)	-	-	(2.612)
Edificios comerciales	(4.498)	(276)	547	-	(4.227)
Instalaciones industriales	(4.461)	(305)	-	-	(4.766)
Instalaciones comerciales	(29.482)	(5.641)	2.314	-	(32.809)
Maquinaria	(1.814)	(97)	-	-	(1.911)
Equipos para proceso de información	(5.591)	(850)	-	-	(6.441)
Mobiliario y equipos de oficina	(232)	(32)	-	-	(264)
Elementos de transporte	(410)	(34)	-	-	(444)
<b>Total amortización acumulada</b>	<b>(48.830)</b>	<b>(7.505)</b>	<b>2.861</b>	<b>-</b>	<b>(53.474)</b>

Las adiciones producidas en la cuenta "Instalaciones comerciales" durante los ejercicios anuales terminados el 28 de febrero de 2002 y 2001 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 vendió por un importe de 3.870.000 euros un inmueble que poseía en Murcia (España) generándose un beneficio extraordinario por importe de 3.519.000 euros, 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 realizó a diversas sociedades participadas por tres Administradores de la Sociedad y a valor de mercado.

Según 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:

	Miles de Euros		
	Incremento	Amortización Acumulada	Efecto Neto
Terrenos	273	-	273
Edificios industriales	1.229	(232)	997
Edificios comerciales	640	(68)	572
Instalaciones industriales	87	(45)	42
Instalaciones comerciales	849	(416)	433
Maquinaria	45	(30)	15
Equipos para proceso de información	22	(22)	-
Mobiliario y equipos de oficina	8	(2)	6
	<b>3.153</b>	<b>(815)</b>	<b>2.338</b>

Adicionalmente, se han producido retiros de elementos del inmovilizado material actualizados por un valor de coste de 618.000 euros, por lo que el efecto neto de esta actualización al 28 de febrero de 2002 es de 1.720.000 euros.

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 2002 y 2001 de aproximadamente 148.000 y 204.000 euros, respectivamente. El efecto en las amortizaciones del ejercicio anual que terminará el 28 de febrero del 2003 se estima ascenderá a 93.000 euros, 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:

	Miles de Euros
Edificios y otras construcciones	853
Instalaciones	745
Mobiliario	108
	<b>1.706</b>

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 162.000 y 174.000 euros en los ejercicios terminados el 28 de febrero de 2002 y 2001, 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 2002, se encuentran totalmente amortizados ciertos elementos por importe de 23.466.000 euros, aproximadamente.

La Sociedad sigue la práctica de suscribir 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 2002 es suficiente.

## 7. Inmovilizaciones financieras

El movimiento habido durante los ejercicios anuales terminados el 28 de febrero de 2002 y 2001 en las distintas cuentas del inmovilizado financiero, ha sido el siguiente:

	Miles de Euros					
	Empresas del Grupo	Empresas Asociadas	Cartera de Valores	Fianzas y Depósitos	Provisiones	Total
Saldo al 1 de marzo de 2000	75.635	13.769	-	1.040	(26.270)	64.174
Adiciones o dotaciones	13.738	4.874	12	329	(16.419)	2.534
Retiros o aplicaciones	-	-	-	-	61	61
<b>Saldo al 28 de febrero de 2001</b>	<b>89.373</b>	<b>18.643</b>	<b>12</b>	<b>1.369</b>	<b>(42.628)</b>	<b>66.769</b>
Adiciones o dotaciones	18.756	1.502	-	244	(18.481)	2.021
Retiros o aplicaciones	-	-	-	(26)	-	(26)
<b>Saldo al 28 de febrero de 2002</b>	<b>108.129</b>	<b>20.145</b>	<b>12</b>	<b>1.587</b>	<b>(61.109)</b>	<b>68.764</b>

El detalle de las adiciones en Empresas del Grupo y Asociadas efectuadas durante los ejercicios anuales terminados el 28 de febrero de 2002 y 2001 es el siguiente:

	Miles de Euros	
	28-02-2002	28-02-2001
<b>Empresas del Grupo:</b>		
Suscripción del 100% de la ampliación de capital efectuada por Cortefiel France, S.A	15.026	9.760
Adquisición del 12,75% del capital social de la sociedad Mesonero y Muñoz, S.A.	-	90
Suscripción del 97,84% de la ampliación de capital efectuada por Confemo-Confecções e Moda de Espanha, Lda.	588	-
Aportación para compensación de pérdidas en la sociedad Texfiel, S.A.	137	-
Adquisición del 8,5% del capital social de la sociedad Hijos de Primitivo Muñoz, S.A.	-	751
Aportación para compensación de pérdidas en la sociedad Confecciones Sur, S.A.	3.005	3.005
Otros	-	132
	<b>18.756</b>	<b>13.738</b>
<b>Empresas Asociadas:</b>		
Suscripción del 25% de la ampliación de capital social de Vía Plus Networks, S.A.	-	3.005
Suscripción del 50% de la ampliación de capital efectuada por:		
Douglas Spain, S.A.	1.502	1.803
Don Algodón Confección, S.A.	-	66
	<b>1.502</b>	<b>4.874</b>

La relación de empresas del Grupo y Asociadas y la información más relevante relacionada con las mismas al 28 de febrero de 2002 y 2001, según sus últimos estados financieros disponibles a la fecha de formulación de estas cuentas anuales, son las siguientes:

**Empresas del Grupo**

**Ejercicio 2001/2002-**

Nombre	Domicilio social	Actividad	% de Participación (a)	Miles de Euros			
				Capital Suscrito	Reservas	Beneficio (Pérdida) del Ejercicio	Coste Neto en Libros de la Participación
Quiral, S.A. (f)	Madrid	Venta al público	100%	60	41.848	10.640	60
Casual Wear Española, S.A.	Madrid	Venta al público	100%	60	3.442	146	(d)
Confecciones Sur, S.A.	Málaga	Fabricación	100%	601	889	(3.173)	-(e)
Coralí, S.A.	Las Palmas	Venta al público	100%	114	5.864	1.487	(12)
Milano Difusión, S.A.	Madrid	Venta al público	100%	72	8.168	1.033	77
Hijos de Primitivo Muñoz, S.A.	Madrid	Venta al público	100%	277	2.453	688	2.605
Algamar, S.A.	Tenerife	Venta al público	100%	60	4.206	929	60
Comercial Española del Vestido, S.A.	Madrid	Venta al público	100%	426	1.985	156	(d)
Confemo – Confeções e Moda de Espanha, Lda.	Lisboa	Venta al público y Sociedad de cartera	100%	9.043	5.422	(3.061)	9.796 y (d)
Confespanha, Lda.	Lisboa	Venta al público	100%	6	7.973	(2.380)	(d)
BMML, Confeções, Lda.	Lisboa	Venta al público	100%	1.224	(548)	(626)	(d)
Women's Secret, S.A.	Madrid	Venta al público	100%	120	1.605	4.261	210
Springfield France, S.A.S.	París	Venta al público	100%	27.684	(3.335)	(7.755)	(d)
Creasel, S.L.	Madrid	Venta al público	100%	601	9.849	1.356	983
Quirós, S.A.	Madrid	Venta al público	100%	3.005	6.369	3.886	1.658
Bruxeland SPRL	Bruselas	Venta al público	100%	6.242	(445)	(666)	(d)
Women Secret France, S.A.S.	Madrid	Venta al público	100%	1.943	809	(293)	(d)
Eurofiel Confección, S.A. (f)	Madrid	Distribución	100%	3.143	25.925	10.036	3.076 y (d)
Corom, S.A. (c)	Casablanca	Fabricación	100%	2.644	454	720	3.833
Dr. E. Rudnick, S.A. (c)	Casablanca	Fabricación	100%	904	555	205	1.349
Springfield Bekleidung Vertriebs, GmbH	Lübeck	Sociedad de cartera	100%	40.097	(9.624)	(4.883)	(d)
Classe Affaires, S.A.S.	París	Venta al público	100%	9.510	350	207	(d)
Quiral Belgique, S.A.	Bruselas	Venta al público	95,48%	16.437	(4.231)	(2.768)	(d)
Cortefiel France, S.A.	París	Sociedad de cartera	100%	49.120	(10.838)	(9.329)	28.955
Fifty Factory, S.L.	Madrid	Venta al público	100%	60	3.410	847	66
Cortefiel Commercial, S.A.	Suiza	Central de compras	100%	3.151	8.716	3.330	3.151
Milano France, S.A.S.	París	Venta al público	100%	2.073	(385)	(453)	(d)
Springfield Sportswear, GmbH & Co. KG	Lübeck	Venta al público	100%	12.900	(8.133)	(1.243)	(d)
Werdin GmbH & Co. KG.	Lübeck	Venta al público	85%	5.113	86	(4.921)	(d)
Bizarro e Milho, Lda.	Lisboa	Venta al público	100%	1.995	2.458	1.407	(d)
Springfield Hungary Trading, Lt (b)	Budapest	Venta al público	100%	738	143	550	(d)
Tulipan Confection, S.A. (b) (c)	Budapest	Fabricación	100%	609	576	(255)	(d)
S.B.C. France, S.A.S.	París	Venta al público	100%	940	(233)	(389)	(d)
Quiral Luxembourg, S.A. (b) (c)	Luxemburgo	Venta al público	95,48%	620	-	(72)	(d)
Springfield Handelsgesellschaft GmbH. (c)	Viena	Venta al público	100%	1.838	239	(470)	(d)
SPF Polska Sp. Z o. o. (b) (c)	Varsovia	Venta al público	100%	1.619	(273)	(534)	(d)
Otras sociedades							1.563
							<b>57.430</b>

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

(b) El resultado del ejercicio incluye 14 meses para adecuar el cierre al del resto del Grupo.

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

(d) Participación a través de sociedades participadas.

(e) Los fondos propios negativos por importe de 1.683.000 euros de Confecciones Sur, S.A. se han provisionado con cargo a la cuenta de resultados del ejercicio 2001/2002 y abono al capítulo "Provisiones para riesgos y gastos" del balance de situación al 28 de febrero de 2002 adjunto (véase Nota 10).

(f) Los fondos propios no se encuentran minorados por el importe del dividendo a cuenta distribuido en el ejercicio.



**Ejercicio 2000/2001-**

Nombre	Domicilio social	Actividad	% de Participación (a)	Miles de Euros			
				Capital Suscrito	Reservas	Beneficio (Pérdida) del Ejercicio	Coste Neto en Libros de la Participación
Quiral, S.A.	Madrid	Venta al público	100%	60	28.957	14.093	60
Casual Wear Española, S.A.	Madrid	Venta al público	100%	60	3.063	380	(d)
Confecciones Sur, S.A.	Málaga	Fabricación	100%	601	1.317	(3.433)	-
Coralí, S.A.	Las Palmas	Venta al público	100%	114	4.075	1.789	(12)
Milano Difusión, S.A.	Madrid	Venta al público	100%	72	7.135	1.034	77
Hijos de Primitivo Muñoz, S.A.	Madrid	Venta al público	100%	277	2.228	827	2.605
Algamar, S.A.	Tenerife	Venta al público	100%	60	3.124	1.082	60
Comercial Española del Vestido, S.A.	Madrid	Venta al público	100%	426	1.788	197	(d)
Confemo - Confeçoes e Moda de Espanha, Lda.	Lisboa	Venta al público y Sociedad de cartera	100%	8.455	5.012	409	9.208 y (d)
Confespanha, Lda.	Lisboa	Venta al público	100%	6	8.138	(168)	(d)
BMML, Confeçoes, Lda.	Lisboa	Venta al público	100%	625	(276)	(270)	(d)
Women's Secret, S.A.	Madrid	Venta al público	100%	120	968	637	210
Springfield France, S.A.S.	París	Venta al público	100%	13.781	(3.048)	(6.305)	(d)
Creasel, S.L.	Madrid	Venta al público	100%	601	9.730	1.922	983
Quirós, S.A.	Madrid	Venta al público	100%	3.005	6.181	4.395	1.658
Bruxeland SPRL	Bruselas	Venta al público	100%	6.242	(397)	(48)	(d)
Women Secret France, S.A.S.	Madrid	Venta al público	100%	1.971	781	-	(d)
Eurofiel Confección, S.A.	Madrid	Distribución	100%	3.143	23.810	14.136	3.076 y (d)
Corom, S.A. (c)	Casablanca	Fabricación	100%	2.729	432	42	3.833
Dr. E. Rudnick, S.A. (c)	Casablanca	Fabricación	100%	932	492	84	1.349
Springfield Bekleidung Vertriebs, GmbH	Lübeck	Sociedad de cartera	100%	38.897	(5.145)	(4.478)	(d)
Classe Affaires, S.A.S.	París	Venta al público	100%	9.664	468	(276)	(d)
Quiral Belgique, S.A.	Bruselas	Venta al público	90%	7.434	(2.128)	(2.092)	(d)
Cortefiel France, S.A.	París	Sociedad de cartera	100%	34.654	(4.003)	(7.392)	28.655
Fifty Factory, S.L.	Madrid	Venta al público	100%	60	2.022	1.389	66
Cortefiel Commercial, S.A.	Suiza	Central de compras	100%	3.151	6.750	2.116	3.151
Milano France, S.A.S.	París	Venta al público	100%	2.103	-	(421)	(d)
Springfield Sportswear, GmbH & Co. KG	Lübeck	Venta al público	100%	11.696	(5.331)	(2.723)	(d)
Bizarro e Milho, Lda.	Lisboa	Venta al público	100%	1.995	1.611	847	(d)
Springfield Hungary Trading, Lt (b)	Budapest	Venta al público	100%	685	(24)	150	(d)
Tulipan Confection, S.A. (b) (c)	Budapest	Fabricación	100%	582	456	48	(d)
S.B.C. France, S.A.S.	París	Venta al público	100%	36	-	(233)	(d)
Quiral Luxembourg, S.A. (b) (c)	Luxemburgo	Venta al público	90%	620	-	-	(d)
Springfield Mariahilferstrase 74b B. GmbH. (c)	Viena	Venta al público	100%	180	36	-	(d)
SPF Polska Sp. Z o. o. (b) (c)	Varsovia	Venta al público	100%	1.569	36	(282)	(d)
Otras sociedades				-	-	-	1.426
							<b>56.405</b>

(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

## Empresas Asociadas

### Ejercicio 2001/2002-

Nombre	Actividad	% de Participación Directa	Miles de Euros			
			Capital Suscrito	Reservas	Beneficio (Pérdida) del Ejercicio	Coste Neto en Libros de la Participación
Pantco, S.A. (a), (b)	Fabricación	50%	1.080	1.648	346	471
Viaplus Networks, S.A. (a)	Venta electrónica	25%	1.684	-	(16.536)	-
Don Algodón Confección, S.A. (a), (b)	Venta al público	50%	1.634	80	10	837
Programa Multi-Sponsor PMS, S.A. (a), (b)	Gestión de tarjetas	25%	2.764	620	516	1.202
Douglas Spain, S.A. (a)	Venta al público	50%	15.626	(1.412)	(654)	6.787
Otras sociedades		-	-	-	-	438
						<b>9.735</b>

(a) Información referida al 31 de diciembre de 2001.

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

### Ejercicio 2000/2001-

Nombre	Actividad	% de Participación Directa	Miles de Euros			
			Capital Suscrito	Reservas	Beneficio (Pérdida) del Ejercicio	Coste Neto en Libros de la Participación
Pantco, S.A. (a), (b)	Fabricación	50%	1.080	1.346	48	471
Viaplus Networks, S.A. (a)	Venta electrónica	25%	13.048	11.960	(23.325)	422
Don Algodón Confección, S.A. (a), (b)	Venta al público	50%	1.634	80	-	837
Programa Multi-Sponsor PMS, S.A. (a), (b)	Gestión de tarjetas	25%	2.764	214	406	1.202
Douglas Spain, S.A. (a)	Venta al público	50%	12.621	(1.205)	(207)	5.612
Otras sociedades		-	-	-	-	439
						<b>8.983</b>

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

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

Las pérdidas incurridas durante el ejercicio anual terminado el 28 de febrero de 2002 por la empresa asociada Viaplus Networks, S.A., imputables a la Sociedad por un importe de 4.134.000 euros, han hecho que sus fondos propios sean negativos. Asimismo, los avales que la Sociedad tenía prestados a Viaplus Networks, S.A. al 28 de febrero de 2001 no han sido renovados a su vencimiento durante el ejercicio 2001/2002, salvo por un aval prestado a Gestora de Televisión Net T.V., S.A., sociedad participada por Viaplus Networks, S.A. en un 18% de su capital social (véase Nota 13). Las pérdidas imputables a la Sociedad incurridas por Viaplus Networks, S.A. en el ejercicio anual terminado el 28 de febrero de 2002 se han registrado en su totalidad en la cuenta de pérdidas y ganancias, minorando el saldo del epígrafe "Inmovilizaciones financieras" a través de la cuenta "Provisiones" hasta que la participación en Viaplus Networks, S.A. ha alcanzado un coste neto nulo (421.000 euros) y aumentando el pasivo del balance de situación al 28 de febrero de 2002, en el capítulo "Provisiones para riesgos y gastos" (3.713.000 euros), recogiendo la corrección valorativa adicional para cubrir los fondos propios negativos (véase Nota 10).

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 2002 y 2001 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	Miles de Euros		PASIVO	Miles de Euros	
	28-02-2002	28-02-2001		28-02-2002	28-02-2001
Inmovilizado	263.970	236.812	Capital y reservas	264.785	235.495
Fondo de comercio de consolidación	18.446	5.785	Beneficio del ejercicio	29.185	50.352
Gastos a distribuir en varios ejercicios	383	424	Total fondos propios	293.970	285.847
Activo circulante	302.426	281.745	Socios externos	533	370
<b>Total activo</b>	<b>585.225</b>	<b>524.766</b>	Provisión para riesgos y gastos	9.242	4.057
			Acreedores a largo plazo	81.941	51.984
			Acreedores a corto plazo	199.539	182.508
			<b>Total pasivo</b>	<b>585.225</b>	<b>524.766</b>

### Cuentas de pérdidas y ganancias consolidadas

	Miles de Euros	
	28-02-2002	28-02-2001
Ingresos	825.166	710.481
Aprovisionamientos	(417.807)	(357.652)
Gastos de personal	(150.426)	(119.753)
Otros gastos	(204.798)	(158.009)
<b>Beneficio de explotación</b>	<b>52.135</b>	<b>75.067</b>
<b>Beneficio de las actividades ordinarias</b>	<b>40.054</b>	<b>65.398</b>
<b>Beneficio consolidado antes de impuestos</b>	<b>37.277</b>	<b>65.505</b>
<b>Beneficio consolidado del ejercicio</b>	<b>29.185</b>	<b>50.352</b>

### 8. Existencias

La composición de las existencias de la Sociedad al 28 de febrero de 2002 y 2001 es la siguiente:

	Miles de Euros	
	28-02-2002	28-02-2001
Materias primas y materiales auxiliares	2.755	3.184
Productos en curso	3.155	2.984
Productos terminados	56.518	49.918
Anticipos a proveedores	1.111	923
Corrección valorativa de existencias	63.539	57.009
	(10.332)	(8.850)
<b>Total</b>	<b>53.207</b>	<b>48.159</b>

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

## 9. Fondos propios

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

	Miles de Euros								
	Capital Suscrito	Prima Emisión	Reservas no Distribuibles					Reservas Voluntarias	Beneficio del Ejercicio
			Reserva por Ajuste del Capital a Euros	Reserva Legal	Reserva por Acciones Amortizadas	Reserva de Revalorización	Previsión Libertad Amortización		
Saldo al 1 de marzo de 2000	11.850	794	20	2.406	-	2.997	186	84.772	25.447
Distribución de beneficios- Dividendos (*)	-	-	-	-	-	-	-	-	(14.720)
Reservas voluntarias	-	-	-	-	-	-	-	10.727	(10.727)
Traspaso entre reservas	-	-	-	-	-	-	(12)	12	-
Beneficio del ejercicio	-	-	-	-	-	-	-	-	26.035
<b>Saldo al 28 de febrero de 2001</b>	<b>11.850</b>	<b>794</b>	<b>20</b>	<b>2.406</b>	<b>-</b>	<b>2.997</b>	<b>174</b>	<b>95.511</b>	<b>26.035</b>
Distribución de beneficios- Reservas voluntarias Dividendos (**)	-	-	-	-	-	-	-	10.630	(10.630)
Traspaso de reservas	-	-	-	-	-	-	-	-	(15.405)
Acciones propias amortizadas	(119)	-	-	-	119	-	(12)	12	-
Beneficio del ejercicio	-	-	-	-	-	-	-	(4.541)	-
<b>Saldo al 28 de febrero de 2002</b>	<b>11.731</b>	<b>794</b>	<b>20</b>	<b>2.406</b>	<b>119</b>	<b>2.997</b>	<b>162</b>	<b>101.612</b>	<b>18.566</b>

(\*) 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 anual terminado el 29 de febrero de 2000 por importe de 14.720.000 euros.

(\*\*) Con fecha 29 de junio de 2001, la Junta General Ordinaria de Accionistas aprobó la distribución de un dividendo con cargo al beneficio del ejercicio anual terminado el 28 de febrero de 2001 por importe de 15.405.000 euros.

### Capital social

Al 28 de febrero de 2001 el capital social de la Sociedad estaba 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.

La Junta General de Accionistas de la Sociedad en su reunión de fecha 29 de junio de 2001 acordó el desdoblamiento de las acciones mediante la reducción del valor nominal de las mismas de 0,30 a 0,15 euros, quedando en ese momento, por tanto, el capital social de la Sociedad representado por 79.000.000 de acciones.

La Junta General de Accionistas de la Sociedad en su reunión extraordinaria de fecha 19 de febrero de 2002 acordó amortizar 790.000 acciones ordinarias, que previamente habían sido adquiridas a su sociedad filial Quiral, S.A. por un valor de 4.541.000 euros. Dicha amortización, la cual se ha registrado con efectos contables el 28 de febrero de 2002, se ha escriturado e inscrito en el Registro Mercantil con fecha 11 de marzo de 2002. La pérdida producida entre el valor en libros de las acciones objeto de amortización y el valor nominal de las mismas se ha registrado minorando la cuenta "Reservas voluntarias" del capítulo "Fondos propios" del balance de situación al 28 de febrero de 2002 adjunto. Asimismo, tal y como establece la normativa legal vigente, una

vez realizada la amortización de las acciones la Sociedad ha constituido la necesaria reserva indisponible por el valor nominal de las acciones amortizadas dentro del capítulo "Fondos propios" del balance de situación al 28 de febrero de 2002 adjunto.

En consecuencia, al 28 de febrero de 2002 el capital social de la Sociedad está representado por 78.210.000 acciones, representadas por medio de anotaciones en cuenta, de 0,15 euros de valor nominal cada una, totalmente suscritas y desembolsadas.

Ningún accionista ostenta participación alguna igual o superior al 10% del capital social de la Sociedad.

#### **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.

Esta reserva podrá destinarse, sin devengo de impuestos, a cancelar 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 podrá destinarse a la compensación de pérdidas sólo 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 2002 y 2001 ha sido el siguiente:

	Miles de Euros				
	Provisión para Pensiones y Obligaciones Similares	Otras Provisiones	Provisión de Pérdidas de Sociedades Participadas (Nota 7)	Impuesto Diferido (Nota 12)	Total
Saldo al 1 de marzo de 2000	476	492	-	1.256	2.224
Dotación con cargo a la cuenta de pérdidas y ganancias	36	-	-	-	36
Amortización de bienes en régimen de arrendamiento financiero	-	-	-	(12)	(12)
Amortización acelerada R.D. 3/93	-	-	-	(294)	(294)
Aplicaciones	(67)	(42)	-	-	(109)
<b>Saldo al 28 de febrero de 2001</b>	<b>445</b>	<b>450</b>	<b>-</b>	<b>950</b>	<b>1.845</b>
Dotación con cargo a la cuenta de pérdidas y ganancias	36	-	5.396	-	5.432
Amortización de bienes en régimen de arrendamiento financiero	-	-	-	(12)	(12)
Amortización acelerada R.D. 3/93	-	-	-	(337)	(337)
Aplicaciones	(75)	(62)	-	-	(137)
<b>Saldo al 28 de febrero de 2002</b>	<b>406</b>	<b>388</b>	<b>5.396</b>	<b>601</b>	<b>6.791</b>

### 11. Deudas con entidades de crédito

El detalle de los epígrafes "Deudas con entidades de crédito" al 28 de febrero de 2002 y 2001 es el siguiente:

	Miles de Euros							
	28 de febrero de 2002				28 de febrero de 2001			
	Límite	Importe Dispuesto	Corto Plazo	Largo Plazo	Límite	Importe Dispuesto	Corto Plazo	Largo Plazo
Líneas de crédito	195.288	101.594	23.676	77.918	105.177	52.902	8.199	44.703
Préstamos	2.705	2.705	1.803	902	4.508	4.508	1.803	2.705
Intereses	-	519	519	-	-	144	144	-
<b>Total</b>	<b>197.993</b>	<b>104.818</b>	<b>25.998</b>	<b>78.820</b>	<b>109.685</b>	<b>57.554</b>	<b>10.146</b>	<b>47.408</b>

Los tipos de interés de los préstamos y líneas de crédito en vigor al 28 de febrero de 2002 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 2001-2006. Todos ellos son de garantía personal.

La Sociedad dispone de un préstamo en el Banco Bilbao Vizcaya Argentaria, S.A. suscrito durante el ejercicio anual terminado 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 2002 asciende a 2.705.000 euros.

### 12. Situación fiscal

El Impuesto sobre Sociedades de los ejercicios anuales terminados el 28 de febrero de 2002 y 2001 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 2002 y 2001.

La conciliación del resultado contable de los ejercicios anuales terminados el 28 de febrero de 2002 y 2001 con el Impuesto sobre Sociedades a recuperar de las Administraciones Públicas es como sigue:

	Miles de Euros			
	28-02-2002			28-02-2001
	Aumento	Disminución	Importe	
Beneficio antes de impuestos			16.215	25.374
Diferencias permanentes	10.793	-	10.793	(1.370)
Diferencias temporales (Nota 10)	1.008	(60)	948	841
<b>Base imponible fiscal</b>			<b>27.956</b>	<b>24.845</b>
Cuota fiscal (35% de la base imponible)			9.785	8.696
Deducción por doble imposición de dividendos			(11.836)	(7.008)
Deducción por inversión en creación de filiales en el extranjero			-	(2.482)
Otras deducciones			(18)	-
<b>Cuota a devolver</b>			<b>(2.069)</b>	<b>(794)</b>

Adicionalmente a lo anterior, el epígrafe "Impuesto sobre Sociedades" de las cuentas de pérdidas y ganancias adjuntas incluye 50.000 y 133.000 euros, respectivamente, correspondientes a retenciones practicadas en el extranjero por sociedades a las que Cortefiel, S.A. ha prestado diversos servicios.

En el ejercicio 2001/2002 la diferencia permanente entre el resultado contable y el resultado fiscal corresponde en su totalidad a la parte de la provisión de las pérdidas de Viaplus Networks, S.A. que está por debajo del coste de la participación (véanse Notas 7 y 10). En el ejercicio 2000/2001 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 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 2002 la Sociedad está garantizando, por importe de 1.947.000 euros, 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 pueda originarse pérdida alguna para ella como consecuencia 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	Miles de Euros	
	28-02-2002	28-02-2001
Venta de tiendas	216.518	210.047
Empresas del Grupo y Asociadas (Nota 16)	29.176	29.407
Mayoristas, uniformes y otros	9.603	9.434
<b>Total</b>	<b>255.297</b>	<b>248.888</b>

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

Zonas	Miles de Euros	
	28-02-2002	28-02-2001
Norte	39.715	38.443
Sur	56.323	55.763
Centro	59.520	57.669
Este	60.960	58.172
	<b>216.518</b>	<b>210.047</b>

##### **b) Aprovisionamientos**

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

	Miles de Euros	
	28-02-2002	28-02-2001
Compras de mercaderías netas de devoluciones (*)	166.096	152.687
Rappels por compras de mercaderías	(21.378)	(13.114)
Variaciones de existencias de materias primas (Nota 8)	429	577
	<b>145.147</b>	<b>140.150</b>

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



**c) Gastos de personal**

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

	Miles de Euros	
	28-02-2002	28-02-2001
Sueldos y salarios	36.220	34.781
Otros gastos sociales	1.369	1.383
Seguridad Social a cargo de la empresa	9.312	8.366
<b>Total</b>	<b>46.901</b>	<b>44.530</b>

La plantilla media equivalente (en jornadas completas) que ha tenido la Sociedad durante los ejercicios anuales terminados el 28 de febrero de 2002 y 2001 ha sido:

	Número Medio de Personas	
	28-02-2002	28-02-2001
Tiendas	1.381	1.314
Fábricas	210	212
Central y almacenes	367	293
	<b>1.958</b>	<b>1.819</b>

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

Categoría Profesional	Número de Empleados al:	
	28-02-2002	28-02-2001
Directores y mandos superiores	105	97
Mandos intermedios	272	255
Operarios de fábrica	385	249
Dependientes, administrativos y otros	1.478	1.454
<b>Total</b>	<b>2.240</b>	<b>2.055</b>
<b>Fijos</b>	<b>1.400</b>	<b>1.284</b>
<b>Eventuales</b>	<b>840</b>	<b>771</b>

**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 2002 y 2001 es el siguiente:

	Miles de Euros	
	28-02-2002	28-02-2001
Arrendamientos y cánones	14.392	12.411
Publicidad, propaganda y relaciones públicas	10.678	9.730
Suministros	5.845	4.688
Servicios bancarios	3.876	3.624
Otros gastos	14.881	13.529
	<b>49.672</b>	<b>43.982</b>

**e) Resultados extraordinarios**

El detalle de ingresos y gastos extraordinarios de los ejercicios anuales terminados el 28 de febrero de 2002 y 2001 es el siguiente:

	Miles de Euros			
	Gastos Extraordinarios		Ingresos Extraordinarios	
	28-02-2002	28-02-2001	28-02-2002	28-02-2001
Indemnizaciones por despido	507	-	-	-
Resultados en enajenación de inmovilizado (Nota 6)	335	77	-	3.519
Bajas extraordinarias de inmovilizado	382	-	-	-
Otros	747	253	88	296
	<b>1.971</b>	<b>330</b>	<b>88</b>	<b>3.815</b>

**15. Retribución y otras prestaciones al Consejo de Administración**

Durante los ejercicios anuales terminados el 28 de febrero de 2002 y 2001 los miembros del Consejo de Administración de la Sociedad han devengado las siguientes retribuciones:

	Miles de Euros	
	28-02-2002	28-02-2001
Sueldos	259	270
Dietas por asistencia a consejo	442	463
	<b>701</b>	<b>733</b>

La Sociedad no tiene concedidos anticipos ni créditos ni ha 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 2002 y 2001 son los siguientes:

Ejercicio 2001/2002

	Miles de Euros						
	Cuentas a Cobrar	Dividendo a Cobrar	Cuentas a Pagar	Compras (Nota 14-b)	Ventas (Nota 14-a)	Ingresos por Prestación de Servicios	Dividendos (Nota 12)
Quirós, S.A.	-	-	5.205	-	(540)	-	4.207
Confecciones Sur, S.A.	16.964	-	-	11	3	-	-
Milano Difusión, S.A.	1.831	-	-	56	-	-	-
Quiral, S.A.	106.907	12.080	24.864	124	2	209	13.282
Coralí, S.A.	-	-	3.494	-	13	-	-
Comercial Española del Vestido, S.A.	-	-	2.314	-	-	-	-
Casual Wear Española, S.A.	-	-	1.783	-	(159)	-	-
Algamar, S.A.	-	-	4.171	-	5	-	-
Hijos de Primitivo Muñoz, S.A.	798	-	-	-	(364)	-	601
Confemo - Confecciones e Moda de Espanha, Lda.	595	-	-	-	-	1.994	-
Don Algodón Confección, S.A.	249	-	-	-	-	-	-
Women's Secret, S.A.	27.721	-	-	(915)	-	200	-
Eurofiel Confección, S.A.	21.379	5.000	81.779	127.902	29.078	345	16.762
Creasel, S.L.	-	-	4.586	-	(570)	-	1.803
Corom, S.A.	64	-	-	-	-	-	-
Cortefiel France, S.A.	-	-	24	-	-	-	-
Fifty Factory, S.L.	-	-	494	-	2.300	-	-
Douglas Spain, S.A.	-	-	395	-	-	414	-
Celgarsa, S.A.	-	-	975	-	-	-	-
Texfiel, S.A.	1.991	-	-	-	-	-	-
Inversiones López Medina, S.A.	-	-	99	-	(106)	-	-
Nacar, S.L.	-	-	29	-	-	-	-
Cantalup, S.L.	-	-	494	-	-	-	-
Carife, S.L.	-	-	486	-	-	-	-
Cortefiel Commercial, S.A.	52	-	-	-	-	-	-
Confespanha, Lda.	26	-	-	-	(679)	168	168
Pantco, S.A.	159	-	-	-	-	-	-
Mesonero y Muñoz, S.A.	-	-	251	-	-	-	-
Milano France, S.A.S.	6	-	-	-	-	6	-
Springfield Sportswear GmbH & Co K.G.	9	-	-	-	-	6	-
Quiral Belgique, S.A.	23	-	-	-	-	9	-
Springfield France, S.A.S	16	-	-	-	-	3	-
BMML Confecciones, Lda.	3	-	-	-	-	6	-
Otras sociedades	263	-	64	-	193	53	-
	<b>179.056</b>	<b>17.080</b>	<b>131.507</b>	<b>127.178</b>	<b>29.176</b>	<b>3.413</b>	<b>36.823</b>

**Ejercicio 2000/2001**

	Miles de Euros						
	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 (Nota 12)
Quirós, S.A.	-	5.487	-	-	1.334	-	3.606
Confecciones Sur, S.A.	15.254	-	-	60	6	-	-
Milano Difusión, S.A.	1.593	-	-	-	-	-	-
Quiral, S.A.	74.387	-	-	120	-	120	902
Corali, S.A.	-	1.922	-	-	-	-	902
Comercial Española del Vestido, S.A.	-	1.412	-	-	-	-	-
Casual Wear Española, S.A.	-	1.460	-	-	(174)	-	-
Algamar, S.A.	-	3.299	-	-	-	-	601
Hijos de Primitivo Muñoz, S.A.	-	3.389	-	-	(270)	-	-
Confemo - Confeções e Moda de Espanha, Lda.	1.040	-	1.639	-	-	1.959	-
Don Algodón Confección, S.A.	2.230	-	-	-	-	78	-
Women's Secret, S.A.	22.039	-	-	(192)	-	150	-
Eurofiel Confección, S.A.	13.114	85.187	-	123.646	29.047	1.286	11.762
Creasel, S.L.	-	3.407	-	-	(908)	-	1.803
Corom, S.A.	637	-	-	-	-	-	-
Cortefiel France, S.A.	-	5	17	-	-	-	-
Fifty Factory, S.L.	-	1.490	-	-	1.226	-	-
Douglas Spain, S.A.	108	-	-	-	-	270	-
Celgarsa, S.A.	-	456	-	-	-	36	-
Texfiel, S.A.	1.466	-	-	-	-	-	-
Inversiones López Medina, S.A.	-	101	-	-	-	-	-
Nacar, S.L.	-	29	-	-	-	-	-
Cantalup, S.L.	-	366	-	-	-	-	-
Carife, S.L.	-	354	-	-	-	-	-
Cortefiel Commercial, S.A.	6	-	-	-	-	-	150
Confespanha, Lda.	-	150	-	-	(1.388)	319	-
Pantco, S.A.	84	-	-	-	-	126	-
Mesonero y Muñoz, S.A.	-	756	-	-	-	-	-
Milano France, S.A.S.	6	-	-	-	-	6	-
Springfield Sportswear GmbH & Co K.G.	12	-	-	-	-	6	-
Quiral Belgique, S.A.	18	-	-	-	-	6	-
Springfield France, S.A.S.	-	-	-	-	-	-	-
BMML Confeções, Lda.	-	41	-	-	-	6	-
SBC France SAS	571	-	-	-	522	6	-
Tulipan Confection, S.A.	24	-	-	-	6	66	-
Perfumaria Douglas Portugal, Lda.	30	-	-	-	-	-	-
Women Secret France, S.A.S.	6	-	-	-	-	6	-
Serman 92, S.L.	12	-	-	-	-	-	-
Springfield Bekleidung Vertriebs, GmbH	42	-	-	-	-	-	-
Springfield Hungary Trading, Lt	-	23	-	-	-	-	-
Otras sociedades	12	5	-	-	6	6	-
	<b>132.691</b>	<b>109.339</b>	<b>1.656</b>	<b>123.634</b>	<b>29.407</b>	<b>4.452</b>	<b>19.726</b>

(\*) Este detalle incluye 1.743.000 euros 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.

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

**17. Otra información**

En el ejercicio anual terminado el 28 de febrero de 2002 la Sociedad ha finalizado el proceso de adaptación al Euro de los diversos sistemas y áreas transaccionales, funcionando todos ellos adecuadamente una vez pasado el plazo legalmente establecido para ello.




**18. Cuadro de financiación de los ejercicios anuales terminados el 28 de febrero de 2002 y 2001**

APLICACIONES	Miles de Euros		ORIGENES		Miles de Euros	
	28-02-2002	28-02-2001	28-02-2002	28-02-2001	28-02-2002	28-02-2001
Gastos de establecimiento	532	938	Recursos procedentes de las operaciones- Beneficio del ejercicio		18.866	26.035
Adquisiciones de inmovilizado- Material (Nota 6)	19.134	14.260	Más- Dotaciones a las amortizaciones (Notas 4-a, 5 y 6)		9.997	8.119
Inmaterial (Nota 5)	418	1.243	Dotaciones a las provisiones del inmovilizado financiero (Notas 7 y 10)		23.877	16.419
Financiero-			Dotación a la provisión para riesgos y gastos (Nota 10)		36	36
Empresas del Grupo (Nota 7)	18.756	13.738	Pérdida en enajenación de inmovilizado (Nota 14-e)		335	77
Empresas Asociadas (Nota 7)	1.502	4.874	Gastos a distribuir en varios ejercicios		4	
Ofio inmovilizado financiero (Nota 7)	244	341	Menos- Beneficio en enajenación de inmovilizado (Nota 14-e)			3.519
Aplicación de provisiones para riesgos y gastos (Nota 10)	486	415	Reversión de las provisiones del inmovilizado financiero (Nota 7)			81
Amortización o traspaso a corto plazo de deudas a largo plazo	1.803	3.654	Aumento de deudas a largo plazo con entidades de crédito		52.815	47.106
Dividendos (Nota 9)	15.405	14.720	Enajenación o baja de inmovilizado- Material		33.218	41.067
Reducción de capital (Nota 9)	119		Financiero		7	3.871
Pérdidas por amortización de acciones propias (Nota 9)	4.422				26	
<b>TOTAL APLICACIONES</b>	<b>82.821</b>	<b>54.183</b>	<b>TOTAL ORIGENES</b>		<b>86.066</b>	<b>92.044</b>
<b>EXCESO DE ORIGENES SOBRE APLICACIONES (AUMENTO DEL CAPITAL CIRCULANTE)</b>	<b>23.245</b>	<b>37.861</b>	<b>EXCESO DE APLICACIONES SOBRE ORIGENES (DISMINUCIÓN DEL CAPITAL CIRCULANTE)</b>			
<b>TOTAL</b>	<b>86.066</b>	<b>92.044</b>	<b>TOTAL</b>		<b>86.066</b>	<b>92.044</b>

VARIACIÓN DEL CAPITAL CIRCULANTE	Miles de Euros			
	28-02-2002		28-02-2001	
	Aumento	Disminución	Aumento	Disminución
Existencias	5.048	-	5.680	-
Deudores	38.827	-	57.511	-
Acreedores	-	37.320	-	22.560
Inversiones financieras temporales	17.080	-	637	4.351
Tesorería	257	-	944	-
Ajustes periodificación	-	647	-	-
<b>TOTAL</b>	<b>61.212</b>	<b>37.957</b>	<b>64.772</b>	<b>26.911</b>
<b>AUMENTO DEL CAPITAL CIRCULANTE</b>	<b>23.245</b>		<b>37.861</b>	

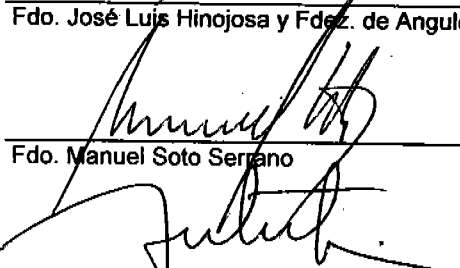
Diligencia que se extiende para hacer constar que los abajo firmantes miembros del Consejo de Administración de Cortefiel, S.A. conocen el contenido de estas cuentas anuales, que han sido formuladas en el Consejo de Administración del día 22 de mayo de 2002, extendidas en 27 hojas de papel escritas por 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. Gonzalo Hinojosa y Fdez. de Angulo

  
Fdo. Felipe Garcia-Quirós Garcia

  
Fdo. Juan Hinojosa Vacas

  
Fdo. José Luis Hinojosa y Fdez. de Angulo

  
Fdo. Manuel Soto Serrano


  
Fdo. Juan A. del Rivero Bermejo

  
Fdo. Joaquín Garcia-Quirós Rodríguez

  
Fdo. Darío Hinojosa Garcia-Puente

  
Fdo. Felipe Hinojosa Garcia-Puente

  
Fdo. Pilar Echevarría Altozano

  
Fdo. Gabriel López Pérez

  
Fdo. Ignacio Hinojosa Garcia-Puente  
P.P. Darío Hinojosa Garcia-Puente

Se omite la firma de la Sra. Consejera Dña. Sally Frame Kasaks por encontrarse ausente por motivos personales.

Madrid, 22 de mayo de 2002

## **Cortefiel, S.A.**

### **Informe de Gestión Formulado por el Consejo de Administración correspondiente al Ejercicio terminado el 28 de Febrero de 2002**

Señores Accionistas:

En cumplimiento de lo dispuesto en los artículos 171 y 202 de la Ley de Sociedades Anónimas, nos es grato dirigimos 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 2002.

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 recesión del consumo. Como consecuencia de ello, hemos obtenido un beneficio después de impuestos de 18.566.000 euros.

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 la sociedad participada Confecciones Sur, S.A. mantiene en su poder 63.140 acciones de Cortefiel, S.A., las cuales suponen un 0,08% del capital social de la Sociedad. El precio medio de adquisición de cada una de estas acciones es de 3,31 euros.

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

La Sociedad no ha realizado operaciones de investigación y desarrollo ni con acciones propias durante el ejercicio anual terminado el 28 de febrero de 2002.





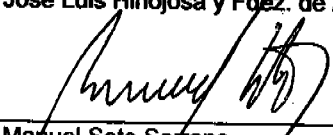
Diligencia que se extiende para hacer constar que los abajo firmantes miembros del Consejo de Administración de Cortefiel, S.A. conocen el contenido de este Informe de Gestión, que ha sido formulado en el Consejo de Administración del día 22 de mayo de 2002, extendido en 1 hoja de papel escrita por una 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. Gonzalo Hinojosa y Fdez. de Angulo


  
Fdo. Felipe García-Quirós García

  
Fdo. Juan Hinojosa Vacas

  
Fdo. José Luis Hinojosa y Fdez. de Angulo

  
Fdo. Manuel Soto Serrano

  
Fdo. Juan A. del Rivero Bermejo

  
Fdo. Joaquín García-Quirós Rodríguez

  
Fdo. Darío Hinojosa García-Puente

  
Fdo. Felipe Hinojosa García-Puente

  
Fdo. Pilar Echevarría Algezano

  
Fdo. Gabriel López Pérez

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

Se omite la firma de la Sra. Consejera Dña. Sally Frame Kasaks por encontrarse ausente por motivos personales.

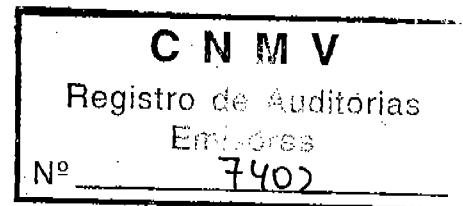
Madrid, 22 de mayo de 2002



**ANDERSEN**

**Cortefiel, S.A. y Sociedades Dependientes**

Cuentas Anuales Consolidadas  
Correspondientes a los Ejercicios Anuales Terminados  
el 28 de Febrero de 2002 y 2001  
e Informe de Gestión Consolidado  
del Ejercicio Anual Terminado  
el 28 de Febrero de 2002  
Junto con el Informe de Auditoría





**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 2002 y 2001 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 2002 y 2001 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 2002 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 2002. 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 del Grupo.

ARTHUR ANDERSEN

Pedro M<sup>a</sup>. Azcárate

24 de mayo de 2002

**Cortefiel, S.A. y Sociedades Dependientes**

Cuentas Anuales Consolidadas  
Correspondientes a los Ejercicios Anuales Terminados  
el 28 de Febrero de 2002 y 2001  
e Informe de Gestión Consolidado  
del Ejercicio Anual Terminado  
el 28 de Febrero de 2002

AA

# CORTEFIEL, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES

## BALANCES DE SITUACIÓN CONSOLIDADOS AL 28 DE FEBRERO DE 2002 Y 2001

(Miles de Euros)

	28-02-2002	28-02-2001		28-02-2002	28-02-2001
<b>ACTIVO</b>			<b>PASIVO</b>		
<b>INMOVILIZADO:</b>			<b>FONDOS PROPIOS (Nota 11):</b>		
Gastos de establecimiento	6.471	7.008	Capital suscrito	11.731	11.880
Inmovilizaciones Inmateriales (Nota 6)-	40.303	36.548	Prima de emisión	794	794
Coste	53.174	47.756	Reservas de la Sociedad dominante	107.316	101.108
Amortización acumulada	(12.871)	(11.208)	Reservas en sociedades consolidadas por integración global y proporcional		
Inmovilizaciones materiales (Nota 7)-	207.182	186.136	Reservas en sociedades puestas en equivalencia	151.802	122.820
Coste	359.235	285.970	Diferencias de conversión	(8.861)	(3.100)
Amortización acumulada	(152.053)	(119.834)	Beneficio del ejercicio atribuido a la Sociedad dominante	2.003	2.023
Inmovilizaciones financieras (Nota 8)	10.014	27.122	Total fondos propios	29.185	50.352
Total Inmovilizado	263.970	236.812	<b>SOCIOS EXTERNOS (Nota 12)</b>		
				533	370
<b>FONDO DE COMERCIO DE CONSOLIDACIÓN (Nota 5)</b>	18.448	5.785	<b>PROVISIONES PARA RIESGOS Y GASTOS Y OTROS (Nota 13)</b>	9.242	4.057
<b>GASTOS A DISTRIBUIR EN VARIOS EJERCICIOS</b>	383	424	<b>ACREEDORES A LARGO PLAZO:</b>		
			Deudas con entidades de crédito (Nota 14)	79.217	50.261
			Otros acreedores	2.724	1.723
			Total acreedores a largo plazo	81.941	51.984
<b>ACTIVO CIRCULANTE:</b>			<b>ACREEDORES A CORTO PLAZO:</b>		
Existencias (Nota 9)	237.409	199.762	Deudas con entidades de crédito (Nota 14)	27.012	12.244
Deudores-	57.871	68.243	Acreedores comerciales	148.522	143.543
Clientes por ventas y prestaciones de servicios (Nota 2-d)	43.722	59.857	Otras deudas no comerciales-	23.836	26.698
Empresas asociadas (Nota 17-b)	2.987	2.816	Administraciones Públicas (Nota 15)	19.424	19.560
Administraciones Públicas (Nota 15)	11.062	9.951	Remuneraciones pendientes de pago	4.412	6.947
Inversiones financieras temporales (Notas 10 y 11)	1.040	36	Otros deudas	2.881	191
Acciones de la Sociedad dominante a corto plazo (Nota 11)	36	36	Ajustes por periodificación	1.072	23
Tesorería	4.884	2.681	Total acreedores a corto plazo	169	199.539
Ajustes por periodificación	1.588	1.072	<b>TOTAL PASIVO</b>	585.225	524.766
Total activo circulante	302.428	281.745			
<b>TOTAL ACTIVO</b>	585.225	524.766			

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 2002 y 2001.

# CORTEFIEL, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES

## CUENTAS DE PÉRDIDAS Y GANANCIAS CONSOLIDADAS

### CORRESPONDIENTES A LOS EJERCICIOS ANUALES TERMINADOS EL 28 DE FEBRERO DE 2002 Y 2001

(Miles de Euros)

	DEBE	28-02-2002	28-02-2001	HABER	28-02-2002	28-02-2001
<b>GASTOS:</b>						
Aprovisionamientos		417.807	357.652	<b>INGRESOS:</b>		
Otros gastos externos (Nota 17-e)		119.710	89.840	Importe neto de la cifra de negocios (Nota 17-c)	790.222	698.423
Gastos de personal (Nota 17-d)		150.428	119.753	Aumento de existencias de productos terminados y en curso de fabricación (Nota 9)	30.121	35.914
Dotaciones para amortizaciones de inmovilizado (Nota 4-b, 6 y 7)		34.803	27.740	Otros ingresos de explotación	4.823	6.144
Variación de provisiones de tráfico		627	1.288			
Otros gastos de explotación		48.658	39.141			
<b>Beneficio de explotación</b>		<b>773.031</b>	<b>635.414</b>		<b>825.166</b>	<b>710.481</b>
Gastos financieros (Nota 14)		52.135	75.067	Otros intereses e ingresos asimilados (Nota 10)	2.086	1.021
Participación en pérdidas de sociedades puestas en equivalencia (Nota 8)		7.708	3.685	Diferencias positivas de cambio	207	107
Amortización del fondo de comercio de consolidación (Nota 5)		3.793	5.704	<b>Resultados financieros negativos</b>	<b>5.415</b>	<b>2.557</b>
<b>Beneficio de las actividades ordinarias</b>		<b>2.873</b>	<b>1.408</b>			
Gastos y pérdidas extraordinarios (Nota 17-f)		40.054	65.398	Ingresos y beneficios extraordinarios (Nota 17-f)	1.446	3.782
Gastos y pérdidas de ejercicios anteriores		5.067	3.789	Ingresos y beneficios de ejercicios anteriores	2.504	133
<b>Resultados extraordinarios positivos</b>		<b>1.660</b>	<b>19</b>	<b>Resultados extraordinarios negativos</b>	<b>2.777</b>	<b>-</b>
<b>Beneficio consolidado antes de impuestos</b>		<b>37.277</b>	<b>107</b>			
Impuesto sobre Sociedades (Nota 15)		8.946	15.353			
<b>Beneficio consolidado del ejercicio</b>		<b>28.331</b>	<b>50.162</b>			
<b>Beneficio del ejercicio atribuido a la Sociedad dominante (Nota 17-a)</b>		<b>28.185</b>	<b>50.352</b>	<b>Pérdida atribuida a Socios Externos (Nota 12)</b>	<b>854</b>	<b>200</b>

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 2002 y 2001.

A

## Cortefiel, S.A. y Sociedades Dependientes

Memoria Consolidada  
correspondiente a los Ejercicios Anuales terminados  
el 28 de Febrero de 2002 y 2001

### 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 2002 un total de 726 tiendas (567 al 28 de febrero de 2001) 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", "Pedro del Hierro" (PdH) y "Werdin" (rótulo únicamente utilizado en Alemania), ubicadas en diferentes países, tal y como se muestra a continuación:

Línea Comercial	Datos al 28 de Febrero del Año Indicado									
	España		Francia		Portugal		Alemania y Bélgica		Hungría, Polonia y Austria	
	2002	2001	2002	2001	2002	2001	2002	2001	2002	2001
Cortefiel y PdH	187	169	2	1	24	18	-	-	-	-
Springfield	165	152	42	41	19	16	59	39	11	8
Milano	9	8	4	4	3	2	1	-	-	-
Women's Secret	90	67	2	2	7	4	11	4	-	-
Douglas	30	21	-	-	6	3	-	-	-	-
Don Algodón	3	3	-	-	-	-	-	-	-	-
Fifty Factory	4	4	-	-	1	1	1	-	-	-
Werdin	-	-	-	-	-	-	45	-	-	-
<b>Total</b>	<b>488</b>	<b>424</b>	<b>50</b>	<b>48</b>	<b>60</b>	<b>44</b>	<b>117</b>	<b>43</b>	<b>11</b>	<b>8</b>

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

#### Perímetro de consolidación

En las cuentas anuales consolidadas adjuntas al 28 de febrero de 2002 y 2001 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:

Sociedades del Grupo	Domicilio Social	Porcentaje de Participación (a)		Actividad	Miles de Euros	
		28-02-2002	28-02-2001		Coste Neto en Libros de la Participación	
					28-02-2002	28-02-2001
<b>Sociedad dominante:</b>						
Cortefiel, S.A.	Madrid	-	-	Venta al público	-	-
<b>Sociedades consolidadas por el Método de Integración Global:</b>						
Coralí, S.A.	Las Palmas	100	100	Venta al público	(12)	(12)
Milano Difusión, S.A.	Madrid	100	100	Venta al público	82	77
Quirós, S.A.	Madrid	100	100	Venta al público	1.658	1.658
Algamar, S.A.	Tenerife	100	100	Venta al público	60	60
Quiral, S.A.	Madrid	100	100	Venta al público	60	60
Comercial Española del Vestido, S.A.	Madrid	100	100	Venta al público	1.189	1.189
Conferno - Confecções e Moda de Espanha, Lda.	Lisboa	100	100	Sociedad de cartera y venta al público	11.298	10.698
Eurofiel Confección, S.A.	Logroño	100	100	Distribución	3.136	3.136
Confecciones Sur, S.A.	Málaga	100	100	Fabricación	(1.683)	-
Casual Wear Española, S.A.	Madrid	100	100	Venta al público	-	-
Women's Secret, S.A.	Madrid	100	100	Venta al público	210	210
Bizarro e Milho, Lda.	Lisboa	100	100	Venta al público	2.128	2.128
Dr. E. Rudnick, S.A.	Casablanca	100	100	Fabricación	1.349	1.349
Creasel, S.L.	Bilbao	100	100	Venta al público	983	983
Springfield France, S.A.S.	París	100	100	Venta al público	16.111	9.634
Cortefiel France, S.A.	París	100	100	Sociedad de cartera	28.955	28.656
Springfield Bekleidung Vertriebs, GmbH	Lübeck	100	100	Sociedad de cartera	25.968	29.648
Women's Secret GmbH & Co. KG. (b)	Lübeck	100	-	Venta al público	(36)	-
Werdin GmbH & Co. KG. (b)	Lübeck	85	-	Venta al público	9.284	-
Springfield Sportswear GmbH & Co. KG	Lübeck	100	100	Venta al público	3.204	3.029
Werdin Bekleidung, GmbH (b)	Lübeck	80	-	Sociedad de cartera	20	-
Classe Affaires, S.A.S.	París	100	100	Venta al público	10.067	9.857
Quiral Belgique, S.A.	Bruselas	95,48	90	Venta al público	9.249	2.891
Corom, S.A.	Casablanca	100	100	Fabricación	3.833	3.833
Cortefiel Commercial, S.A.	Suiza	100	100	Central de compras	3.151	3.151
Milano France, S.A.S.	París	100	100	Venta al público	1.405	1.689
Women's Secret France, S.A.S.	París	100	100	Venta al público	2.457	2.753
Fifty Factory, S.L.	Madrid	100	100	Venta al público	60	66
Confespanha, Lda.	Lisboa	100	100	Venta al público	5.677	8.010
BMML, Confecções, Lda.	Lisboa	100	100	Venta al público	611	619
Springfield Hungary Trading, Lt.	Hungría	100	100	Venta al público	543	547
Women's Secret Hungary, Lt (b)	Hungría	100	-	Venta al público	12	-
Tulipan Confection, S.A.	Hungría	100	100	Fabricación	931	1.068
Bruxeland S.P.R.L.	Bruselas	100	100	Venta al público	5.472	6.142
Hijos de Primitivo Muñoz, S.A.	Madrid	100	100	Venta al público	2.605	2.605
S.B.C. France, S.A.S.	París	100	100	Venta al público	137	(198)
Quiral Luxembourg, S.A.	Luxemburgo	95,48	90	Venta al público	620	620
Springfield Handelsgesellschaft GmbH.	Viena	100	100	Venta al público	1.838	35
Springfield Mariahilferstrase 74b B. GmbH. (c)	Viena	-	100	Venta al público	-	216
SPF Polska Sp. Z o. o.	Varsovia	100	100	Venta al público	1.023	1.557
Otras sociedades	-	-	-	-	2.122	1.978
<b>Sociedades consolidadas por el Método de Integración Proporcional:</b>						
Perfumaria Douglas Portugal, Lda.	Lisboa	50	50	Venta al público	898	898
Douglas Spain, S.A.	Madrid	50	50	Venta al público	6.787	5.613
<b>Sociedades consolidadas Método de Puesta en Equivalencia:</b>						
Don Algodón Confección, S.A.	Madrid	50	50	Venta al público	837	837
Pantco, S.A.	Casablanca	50	50	Fabricación	471	471
Suitco	Casablanca	50	50	Fabricación	123	123
Viaplus Networks, S.A.	Madrid	25	25	Venta electrónica	(3.713)	421
Programa Multi-Sponsor PMS, S.A.	Madrid	25	25	Gestión de tarjetas	1.202	1.202
Otras sociedades	-	-	-	-	438	322

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

(b) Estas sociedades han entrado en el perímetro de consolidación por primera vez en el ejercicio anual terminado el 28 de febrero de 2002 (véase Nota 2-c).

(c) Esta sociedad se ha fusionado con su matriz, Springfield Handelsgesellschaft GmbH.



## **2. Bases de presentación de las cuentas anuales consolidadas**

### **a) Imagen fiel**

Las cuentas anuales consolidadas al 28 de febrero de 2002 y 2001 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 2002 ó 2001, 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 2002, formuladas por los respectivos Administradores de las sociedades, se someterán a la aprobación de las correspondientes Juntas Generales de Accionistas, estimándose que serán aprobadas sin ninguna modificación.

Las cuentas anuales individuales y consolidadas del ejercicio terminado el 28 de febrero de 2001 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. Las cuentas anuales de las sociedades dependientes y asociadas ubicadas en el extranjero fuera de la zona euro han sido convertidas a euros 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.

### **c) Comparación de la información**

De acuerdo con lo establecido en el Artículo 2 del Real Decreto 2814/1998, de 23 de diciembre, por el que se aprueban las normas sobre los aspectos contables de la Introducción del Euro, los Administradores de la Sociedad Dominante presentan las cuentas anuales consolidadas del ejercicio 2001/2002 expresadas en miles de euros. A efectos comparativos, el balance de situación consolidado y la cuenta de pérdidas y ganancias consolidada correspondientes al ejercicio 2000/2001, que fueron expresadas en pesetas, se han convertido a miles de euros aplicando el tipo de cambio irrevocable de la peseta con el euro (1 euro = 166,386 pesetas), con su correspondiente redondeo.

### **Variaciones en el perímetro de consolidación-**

Durante el ejercicio anual terminado el 28 de febrero de 2002 se han producido las siguientes entradas en el perímetro de consolidación por el método de integración global:

1. *Women's Secret GmbH & Co. KG.*: Con fecha 7 de febrero de 2001 Springfield Bekleidung Vertriebs, GmbH constituyó esta sociedad domiciliada en Lübeck (Alemania) con un capital social de 25.000 euros siendo su objeto social la venta de artículos de confección. Esta sociedad explota la marca Women's Secret en Alemania.
2. *Women's Secret Hungary, Lt.*: Con fecha 11 de diciembre de 2001 Women's Secret, S.A. y Springfield Hungary Trading, Lt. constituyeron esta sociedad, domiciliada en Budapest (Hungría), con un capital social de 3.000.000 de florines húngaros (12.411 euros) siendo su objeto social la venta de artículos de confección. Esta sociedad explota la marca Women's Secret en Hungría.
3. *Werdin GmbH & Co. KG.*: Grupo Cortefiel, a través de su filial Springfield Bekleidung Vertriebs, GmbH, adquirió con fecha 1 de enero de 2001 el 80% del capital social de la sociedad Werdin GmbH & Co. KG., domiciliada en Lübeck (Alemania) por 24,9 millones de marcos alemanes. Mediante el reembolso de un préstamo concedido a la sociedad por uno de sus socios minoritarios Springfield Bekleidung Vertriebs, GmbH pasó a poseer un 5% adicional de dicha sociedad (véanse Notas 5 y 8). El ejercicio económico de esta sociedad comienza en enero y finaliza en diciembre. Los Administradores de la Sociedad dominante decidieron no incluir esta sociedad en el perímetro de consolidación del Grupo en el ejercicio anual terminado el 28 de febrero de 2001 al considerar que su exclusión permitía reflejar de forma más exacta la situación económica y financiera del Grupo en esa fecha (el período de tiempo transcurrido formando parte del Grupo era de 2 meses y no completaba, por tanto, un ejercicio económico), en tanto que en el ejercicio anual terminado el 28 de febrero de 2002 se han integrado 14 meses, dado que, una vez finalizado el ejercicio anual de dicha sociedad el 31 de diciembre de 2001, se ha procedido a formular unos estados financieros de dicha sociedad por un período de dos meses al 28 de febrero de 2002 con objeto de adecuar el cierre contable de la sociedad al del resto del Grupo Cortefiel. Adicionalmente, Grupo Cortefiel, con la compra de Werdin GmbH & Co. KG. adquirió la sociedad Werdin Bekleidung, GmbH domiciliada en Lübeck (Alemania), la cual a la fecha actual se encuentra inactiva.

4. **Quiral Belgique, S.A.:** Con fecha 26 de febrero de 2002 Quiral, S.A. aumentó su participación en esta sociedad domiciliada en Bélgica del 90% al 95,48% mediante la suscripción de la totalidad de una ampliación de capital por importe de 9.000.000 de euros (véase Nota 5). Asimismo, como consecuencia de ello, la participación del Grupo en la sociedad Quiral Luxembourg, S.A., participada al 100% por Quiral Belgique, S.A. ha aumentado del 90% al 95,48%.

Otras modificaciones producidas durante el ejercicio anual terminado el 28 de febrero de 2002 en el perímetro de consolidación por el método de integración global han sido las siguientes:

1. Con fecha 11 de julio de 2000 Quiral, S.A. constituyó la sociedad domiciliada en Viena Springfield Handelsgesellschaft GmbH con un capital social de 36.000 euros, siendo su objeto social la venta de artículos de confección bajo la marca Springfield en Austria. Asimismo, con fecha 31 de octubre de 2000 dicha sociedad adquirió el 100% de la sociedad Springfield Mariahilferstrase 74b Bekleidungs-handel GmbH. por 216.000 euros, cuya actividad principal es también la venta de artículos de confección y para lo que dispone de un inmueble en régimen de alquiler en Viena (Austria). Estas dos sociedades se han fusionado con efectos contables 1 de marzo de 2001. Esta fusión no ha tenido efectos patrimoniales en las cuentas anuales consolidadas de Grupo Cortefiel por el ejercicio terminado el 28 de febrero de 2002.
2. Las sociedades SPF Polska Sp Z o.o. (Polonia), Tulipan Confection, S.A. (Hungria) y Springfield Hungary Trading, Lt. (Hungria), cuyos ejercicios económicos comienzan en enero y finalizan en diciembre, han integrado en el ejercicio anual terminado el 28 de febrero de 2002 14 meses de actividad, dado que, una vez finalizado el ejercicio anual de dichas sociedades el 31 de diciembre de 2001, se ha procedido a formular unos estados financieros de dichas sociedades por un período de dos meses al 28 de febrero de 2002 con objeto de adecuar el cierre contable de las sociedades al del resto del Grupo Cortefiel.

**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 2002 y 2001 adjuntos, está compuesto por las siguientes partidas que han sido agrupadas a efectos de su presentación:

	Miles de Euros	
	28-02-2002	28-02-2001
Clientes por Tarjeta Club Cortefiel	16.304	29.852
Clientes, mayoristas y franquiciados	28.593	27.322
Otros deudores	8.083	11.350
Provisiones	(9.258)	(8.667)
	<b>43.722</b>	<b>59.857</b>

**3. Distribución de resultados de la Sociedad dominante**

La distribución de los beneficios de Cortefiel, S.A. (Sociedad dominante) correspondiente al ejercicio anual terminado el 28 de febrero de 2002 propuesta por los Administradores de la misma consiste en destinar 15.405.000 euros al reparto de dividendos y 3.160.543,49 euros a reservas voluntarias.

**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 2002 y 2001 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 presentan en los balances de situación consolidados adjuntos en el capítulo "Fondo de comercio de consolidación" y se amortizan 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 efectivamente incurridos, amortizándose linealmente en un período de cinco años.

Los cargos a las cuentas de pérdidas y ganancias consolidadas correspondientes a los ejercicios anuales terminados el 28 de febrero de 2002 y 2001 en concepto de amortización de dichos gastos han ascendido a 1.781.000 y 1.245.000 euros, respectivamente.

**c) Inmovilizaciones inmateriales**

En este epígrafe se incluye, principalmente, el inmovilizado adquirido en régimen de arrendamiento financiero ("leasing"), derechos de traspaso y otros bienes y derechos inmateriales, estando estos últimos constituidos, 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 las inmovilizaciones materiales.

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, incluidas asimismo en la cuenta "Otros bienes y derechos inmateriales", se registran por su coste de adquisición y se amortizan linealmente en un período de 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 actualizado, en su caso, 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 activan como mayor coste de los correspondientes bienes.

Los gastos de conservación y mantenimiento se cargan a resultados en el ejercicio en que se incurren.

Las sociedades consolidadas amortizan su inmovilizado material siguiendo el método lineal, distribuyendo el coste de los activos entre los años de vida útil estimada, según el siguiente detalle:

	Años de Vida Útil Estimada
Edificios	50
Instalaciones industriales	10
Instalaciones comerciales	8
Maquinaria	10
Mobiliario y equipos de oficina	10
Elementos de transporte	6
Equipos para proceso de información	4

**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: se valoran 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 escandalló, 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**

Con carácter general, las acciones de Cortefiel, S.A. que posee la propia Sociedad dominante y sus sociedades dependientes se encuentran valoradas al importe menor entre:

- su coste medio de adquisición, el cual incluye los gastos inherentes a cada operación,
- su valor de mercado, entendiéndose por valor de mercado la cotización oficial media del último trimestre del ejercicio o la cotización al cierre, la que resulte menor,
- su valor teórico contable 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.

Las acciones de Cortefiel, S.A., cuya enajenación prevista se producirá en el corto plazo, están registradas en el epígrafe "Inversiones financieras temporales" de los balances de situación consolidados adjuntos (véase Nota 10).

Una parte de estas acciones se encuentran valoradas al coste medio de adquisición 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. Estas acciones, 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 2002 y 2001 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 406.000 y 445.000 euros, respectivamente, en el capítulo "Provisiones para riesgos y gastos y otros" de los balances de situación consolidados adjuntos, importe calculado en base a estudios actuariales (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 aquéllas cuyo vencimiento a la fecha del balance es anterior a doce meses. El resto de deudas se han clasificado a largo plazo. Los intereses que generan las deudas se imputan a resultados en función del criterio de devengo.

**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. El volumen de transacciones en moneda extranjera no es significativo.

**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 2002 y 2001 adjuntos se incluyen los siguientes conceptos:

	Miles de Euros	
	28-02-2002	28-02-2001
Fondo de comercio de consolidación	18.979	6.440
Diferencia negativa de consolidación	(533)	(655)
<b>Saldo neto</b>	<b>18.446</b>	<b>5.785</b>

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

	Miles de Euros	
	28-02-2002	28-02-2001
<b>De sociedades consolidadas por integración global:</b>		
Confemo - Confecções e Moda de Espanha, Lda.		73
Hijos de Primitivo Muñoz, S.A.	1.271	1.446
Mesonero y Muñoz, S.A.	40	45
Bizarro e Milho, Lda.	568	808
Quirós, S.A.	342	570
Corom, S.A.	620	735
Dr. E. Rudnick, S.A.	128	230
Eurofiel Confección, S.A.	381	599
Women's Secret France, S.A.S.	276	368
Springfield Bekleidung Vertriebs, GmbH	391	474
Listraje, Lda.	163	194
Pinheiro & Monteiro, Lda.	112	133
Springfield Sportswear GmbH & Co KG	671	765
Werdin GmbH & Co. KG.	13.635	-
Quiral Belgique, S.A.	381	-
	<b>18.979</b>	<b>6.440</b>

El movimiento habido en este capítulo de los balances de situación consolidados adjuntos durante los ejercicios anuales terminados el 28 de febrero de 2002 y 2001 ha sido el siguiente:

	Miles de Euros	
	28-02-2002	28-02-2001
Saldo inicial	6.440	7.145
Adiciones	15.534	825
Amortizaciones	(2.995)	(1.530)
<b>Saldo final</b>	<b>18.979</b>	<b>6.440</b>



Las adiciones del ejercicio anual terminado el 28 de febrero de 2002 corresponden a:

1. La adquisición del 5,48% del capital social de la sociedad Quiral Belgique, S.A. generándose un fondo de comercio de consolidación de 384.000 euros, aproximadamente (véase Nota 2-c).
2. La adquisición del 85% del capital social de la sociedad Werdin GmbH & Co. KG., generándose un fondo de comercio de consolidación de 15.150.000 euros, aproximadamente. Una parte importante de este fondo de comercio se sustenta en la necesidad de sustituir una parte importante del inmovilizado material en tiendas de dicha sociedad para adecuar las mismas a los formatos del Grupo Cortefiel (véase Nota 2-c).

Las adiciones del ejercicio anual terminado el 28 de febrero de 2001 corresponden, fundamentalmente, a:

1. 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 535.000 euros.
2. La adquisición del 16,32% del capital social de la sociedad Springfield Sportswear GmbH & Co. KG. generándose un fondo de comercio de consolidación de 240.000 euros.

Las diferencias negativas de consolidación son consecuencia de descontar en el precio de adquisición de determinadas 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 2002 y 2001 han ascendido a 122.000 euros en ambos ejercicios.

## 6. Inmovilizaciones inmateriales

El movimiento habido durante los ejercicios anuales terminados el 28 de febrero de 2002 y 2001 en las diferentes cuentas del inmovilizado inmaterial y de sus correspondientes amortizaciones acumuladas ha sido el siguiente:

Ejercicio 2001/2002	Miles de Euros					
	Saldo Inicial	Entradas o Dotaciones	Adiciones al perímetro (Nota 2-c)	Bajas	Trasposos	Saldo Final
<b>Coste:</b>						
Derechos sobre bienes en régimen de arrendamiento financiero	2.832	-	-	-	(207)	2.625
Otros bienes y derechos inmateriales	14.847	5.252	253	(359)	-	19.993
Derechos de traspaso	30.077	2.270	10	(1.801)	-	30.556
	<b>47.756</b>	<b>7.522</b>	<b>263</b>	<b>(2.160)</b>	<b>(207)</b>	<b>53.174</b>
<b>Amortización acumulada:</b>						
Derechos sobre bienes en régimen de arrendamiento financiero	(540)	(76)	-	-	51	(565)
Otros bienes y derechos inmateriales	(6.996)	(1.548)	(225)	24	-	(8.745)
Derechos de traspaso	(3.672)	(1.255)	(9)	1.375	-	(3.561)
	<b>(11.208)</b>	<b>(2.879)</b>	<b>(234)</b>	<b>1.399</b>	<b>51</b>	<b>(12.871)</b>

Ejercicio 2000/2001	Miles de Euros			
	Saldo Inicial	Entradas o Dotaciones	Bajas	Saldo Final
<b>Coste:</b>				
Derechos sobre bienes en régimen de arrendamiento financiero	2.832	-	-	2.832
Otros bienes y derechos inmateriales	12.124	2.723	-	14.847
Derechos de traspaso	21.483	10.860	(2.266)	30.077
	<b>36.439</b>	<b>13.583</b>	<b>(2.266)</b>	<b>47.756</b>
<b>Amortización acumulada:</b>				
Derechos sobre bienes en régimen de arrendamiento financiero	(463)	(77)	-	(540)
Otros bienes y derechos inmateriales	(5.701)	(1.295)	-	(6.996)
Derechos de traspaso	(2.671)	(1.043)	42	(3.672)
	<b>(8.835)</b>	<b>(2.415)</b>	<b>42</b>	<b>(11.208)</b>

Las principales adiciones habidas durante los ejercicios anuales terminados el 28 de febrero de 2002 y 2001 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, en menor medida, en España, Bélgica, Portugal y Austria. Las adiciones al perímetro de consolidación corresponden en su totalidad a Werdin GmbH & Co. KG. (véase Nota 2-c). Las principales adiciones habidas durante el ejercicio anual terminado el 28 de febrero de 2002 en la cuenta "Otros bienes y derechos inmateriales" corresponden, fundamentalmente, a indemnizaciones satisfechas a arrendatarios de locales de negocio por la apertura de nuevas tiendas.

Al cierre de los ejercicios anuales terminados el 28 de febrero de 2002 y 2001, 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:

	Miles de Euros	
	28-02-2002	28-02-2001
Coste en origen	2.494	2.687
Importe amortizado en el ejercicio (cuotas trimestrales)	247	247
Importe amortizado en el ejercicio (cuotas mensuales)	20	26
Capital pendiente de amortizar	247	541
Importe de las opciones de compra	24	30

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

## 7. Inmovilizaciones materiales

El movimiento habido durante los ejercicios anuales terminados el 28 de febrero de 2002 y 2001 en las diferentes cuentas del inmovilizado material y de sus correspondientes amortizaciones acumuladas ha sido el siguiente:

Ejercicio 2001/2002	Miles de Euros					
	Saldo Inicial	Entradas o Dotaciones	Adiciones al perímetro (Nota 2-c)	Bajas	Trasposos	Saldo Final
<b>Coste:</b>						
Terrenos	3.913	-	177	-	31	4.121
Edificios industriales	10.275	166	-	-	179	10.620
Edificios comerciales	25.319	3.351	637	-	-	29.307
Instalaciones industriales	17.222	1.834	-	(3.559)	104	15.601
Instalaciones comerciales	193.500	48.743	9.224	(18.650)	1.733	234.550
Maquinaria	10.385	1.872	-	(74)	(1.605)	10.578
Mobiliario y equipos de oficina	8.565	9.133	13.589	(3.196)	200	28.291
Elementos de transporte	1.184	294	26	(19)	(31)	1.454
Equipos para proceso de información	11.046	3.897	-	(43)	32	14.932
Inmovilizado en curso	4.561	5.656	-	-	(436)	9.781
<b>Total coste</b>	<b>285.970</b>	<b>74.946</b>	<b>23.653</b>	<b>(25.541)</b>	<b>207</b>	<b>359.235</b>
<b>Amortización acumulada:</b>						
Edificios industriales	(4.230)	(317)	-	-	(51)	(4.598)
Edificios comerciales	(4.764)	(610)	(618)	-	-	(5.992)
Instalaciones industriales	(10.705)	(1.222)	-	3.297	-	(8.630)
Instalaciones comerciales	(78.772)	(24.679)	(6.246)	14.139	(1.000)	(96.558)
Maquinaria	(8.583)	(1.679)	-	71	1.155	(9.036)
Mobiliario y equipos de oficina	(3.412)	(3.842)	(10.192)	1.355	(153)	(16.244)
Elementos de transporte	(851)	(95)	-	-	-	(946)
Equipos para proceso de Información	(8.517)	(1.569)	-	39	(2)	(10.049)
<b>Total amortización acumulada</b>	<b>(119.834)</b>	<b>(34.013)</b>	<b>(17.056)</b>	<b>18.901</b>	<b>(51)</b>	<b>(152.053)</b>

Ejercicio 2000/2001	Miles de Euros				
	Saldo Inicial	Entradas o Dotaciones	Bajas	Traspasos	Saldo Final
<b>Coste:</b>					
Terrenos	7.092	379	(126)	(3.432)	3.913
Edificios industriales	10.251	24	-	-	10.275
Edificios comerciales	22.470	192	(775)	3.432	25.319
Instalaciones industriales	15.912	1.310	-	-	17.222
Instalaciones comerciales	151.203	49.226	(8.907)	1.978	193.500
Maquinaria	9.033	1.364	(24)	12	10.385
Mobiliario y equipos de oficina	5.073	3.360	(126)	258	8.565
Elementos de transporte	1.028	156	-	-	1.184
Equipos para proceso de información	10.096	986	(36)	-	11.046
Inmovilizado en curso	2.253	4.556	-	(2.248)	4.561
<b>Total coste</b>	<b>234.411</b>	<b>61.553</b>	<b>(9.994)</b>	<b>-</b>	<b>285.970</b>
<b>Amortización acumulada:</b>					
Edificios industriales	(3.948)	(282)	-	-	(4.230)
Edificios comerciales	(4.854)	(499)	547	42	(4.764)
Instalaciones industriales	(10.537)	(1.190)	-	1.022	(10.705)
Instalaciones comerciales	(66.402)	(18.578)	7.200	(992)	(78.772)
Maquinaria	(7.255)	(1.280)	24	(72)	(8.583)
Mobiliario y equipos de oficina	(2.396)	(1.130)	114	-	(3.412)
Elementos de transporte	(779)	(72)	-	-	(851)
Equipos para proceso de Información	(7.501)	(1.040)	24	-	(8.517)
<b>Total amortización acumulada</b>	<b>(103.672)</b>	<b>(24.071)</b>	<b>7.909</b>	<b>-</b>	<b>(119.834)</b>

Las adiciones producidas en las cuentas "Instalaciones comerciales" y "Mobiliario y equipos de oficina" durante los ejercicios anuales terminados el 28 de febrero de 2002 y 2001 corresponden a las inversiones realizadas por la apertura de nuevas tiendas (114 en el ejercicio 2001/2002 sin incluir las tiendas Werdin y 93 en el ejercicio 2000/2001) y por las reformas efectuadas en locales comerciales en los que el Grupo desarrolla su actividad. Asimismo, durante el ejercicio anual terminado el 28 de febrero de 2002 estas cuentas incluyen la incorporación de la sociedad Werdin GmbH & Co. KG. al perímetro de consolidación del Grupo en dicho ejercicio y que cuenta con 45 tiendas bajo el rótulo comercial "Werdin" (véase Nota 2-c).

Durante el ejercicio 2000/2001 Cortefiel, S.A. ha vendido, por un importe de 3.870.000 euros, un inmueble que poseía en Murcia (España) generándose un beneficio extraordinario por importe de 3.519.000 euros, 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 realizó a diversas sociedades participadas por tres Administradores de la Sociedad dominante y a valor de mercado.

La dotación a la amortización del inmovilizado material del ejercicio 2001/2002 se ha registrado a través de la cuenta de pérdidas y ganancias del ejercicio por un importe de 30.143.000 euros, habiéndose dotado un importe de 3.870.000 euros a la provisión para riesgos y gastos registrada con motivo de la entrada de Werdin GmbH & Co. KG. en el perímetro de consolidación ante la necesidad de sustituir una parte importante del inmovilizado material en tiendas de dicha sociedad para adecuar las mismas a los formatos del Grupo Cortefiel (véanse Notas 5 y 13).

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 2002, son las siguientes:

	Miles de Euros				
	Actualización en la Sociedad Dominante	Actualización en las Sociedades Dependientes	Total Plusvalía	Amortización Acumulada	Efecto Neto
Terrenos	273	191	464	-	464
Edificios industriales	1.229	-	1.229	(293)	936
Edificios comerciales	640	230	870	(68)	802
Instalaciones industriales	87	118	205	(130)	75
Instalaciones comerciales	849	1.237	2.086	(1.001)	1.085
Maquinaria	45	74	119	(85)	34
Equipos para proceso de información	22	1	23	(23)	-
Mobiliario y equipos de oficina	8	4	12	(4)	8
Elementos de transporte	-	4	4	(4)	-
	<b>3.153</b>	<b>1.859</b>	<b>5.012</b>	<b>(1.608)</b>	<b>3.404</b>

Adicionalmente a la información contenida en el detalle anterior, se han dado de baja elementos actualizados por un valor de coste de 1.223.000 euros totalmente amortizados, por lo que el efecto neto de esta actualización al 28 de febrero de 2002 es de 2.181.000 euros. 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 2002 y 2001 de aproximadamente 263.000 y 361.000 euros, respectivamente. El efecto en las amortizaciones del ejercicio anual que terminará el 28 de febrero de 2003 se estima ascenderá a 164.000 euros, aproximadamente.

El valor neto contable del inmovilizado material situado fuera del territorio español al 28 de febrero de 2002 y 2001, asciende a 72.427.000 y 56.712.000 euros, 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 2002, de elementos del inmovilizado material totalmente amortizados por importe de 50.482.000 euros, aproximadamente.

El Grupo sigue la práctica de suscribir 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 2002 es suficiente.

## **8. Inmovilizaciones financieras**

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

	Miles de Euros	
	28-02-2002	28-02-2001
Sociedades puestas en equivalencia-		
Don Algodón Confección, S.A.	860	859
Pantco, S.A.	1.452	1.406
Programa Multi- Sponsor P.M.S., S.A.	1.048	847
Multifiel, S.A.	36	36
Don Algodón Hombre, S.A.	13	18
Don Algodón Internacional, S.A.	6	6
Viaplus Networks, S.A.	-	421
	3.415	3.593
Cartera de valores a largo plazo	144	12.875
Créditos a largo plazo	102	5.113
Fianzas y otros	6.353	5.541
	<b>10.014</b>	<b>27.122</b>

El movimiento habido durante los ejercicios anuales terminados el 28 de febrero de 2002 y 2001 en las diferentes cuentas del inmovilizado financiero ha sido el siguiente:

Ejercicio 2001/2002	Miles de Euros					
	Saldo Inicial	Adiciones	Retiros	Participación en Pérdidas de Sociedades Puestas en Equivalencia	Diferencias de conversión y otros movimientos	Saldo Final
Sociedades puestas en equivalencia	3.593	-	-	(80)	(98)	3.415
Cartera de valores a largo plazo	12.875	40	(12.771)	-	-	144
Créditos a largo plazo	5.113	102	(5.113)	-	-	102
Fianzas y otros	5.541	1.354	(542)	-	-	6.353
	<b>27.122</b>	<b>1.496</b>	<b>(18.426)</b>	<b>(80)</b>	<b>(98)</b>	<b>10.014</b>

Ejercicio 2000/2001	Miles de Euros					
	Saldo Inicial	Adiciones	Retiros	Participación en Pérdidas de Sociedades Puestas en Equivalencia	Diferencias de conversión y otros movimientos	Saldo Final
Sociedades puestas en equivalencia	6.118	3.071	-	(5.704)	108	3.593
Cartera de valores a largo plazo	-	12.875	-	-	-	12.875
Créditos a largo plazo	-	5.113	-	-	-	5.113
Fianzas y otros	4.394	1.303	(156)	-	-	5.541
	<b>10.512</b>	<b>22.362</b>	<b>(156)</b>	<b>(5.704)</b>	<b>108</b>	<b>27.122</b>

### Participaciones puestas en equivalencia

De acuerdo con las bases de presentación indicadas en la Nota 2-b, al 28 de febrero de 2002 y 2001 las sociedades consolidadas valoran sus inversiones en sociedades asociadas por el método de puesta en equivalencia (véase Nota 1). 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)	
	Miles de Euros	
	28-02-2002	28-02-2001
Pantco, S.A.	140	24
Don Algodón Confección, S.A.	3	-
Don Algodón Internacional, S.A.	2	-
Don Algodón Hombre, S.A.	(5)	-
Programa Multi-Sponsor P.M.S., S.A.	201	102
Viaplus Networks, S.A.	(4.134)	(5.830)
<b>Total</b>	<b>(3.793)</b>	<b>(5.704)</b>

Las pérdidas imputables al Grupo incurridas durante el ejercicio anual terminado el 28 de febrero de 2002 por la empresa asociada Viaplus Networks, S.A. por importe de 4.134.000 euros han hecho que sus fondos propios sean negativos. Asimismo, los avales que el Grupo tenía prestados a Viaplus Networks, S.A. al 28 de febrero de 2001 no han sido renovados a su vencimiento durante el ejercicio 2001/2002, salvo por un aval prestado a Gestora de Televisión Net T.V., S.A., sociedad participada por Viaplus Networks, S.A. en un 18% de su capital social (véase Nota 16). Las pérdidas imputables al Grupo incurridas por Viaplus Networks, S.A. en el ejercicio anual terminado el 28 de febrero de 2002 se han registrado en su totalidad en la cuenta de pérdidas y ganancias, minorando el saldo del epígrafe "Sociedades puestas en equivalencia" hasta que la participación en esta sociedad ha alcanzado un valor neto nulo (421.000 euros) y aumentando el pasivo del balance de situación al 28 de febrero de 2002, en el capítulo "Provisiones para riesgos y gastos" (3.713.000 euros), recogiendo la corrección valorativa adicional para cubrir los fondos propios negativos (véase Nota 13).

Las adiciones del ejercicio anual terminado el 28 de febrero de 2001 corresponden, fundamentalmente, a la suscripción, por 3.005.000 euros, del 25% de la ampliación de capital social efectuada por Viaplus Networks, S.A. con fecha 28 de noviembre de 2000.

### Cartera de valores y créditos a largo plazo

Según se indica en la Nota 2-c, con fecha 1 de enero de 2001 Grupo Cortefiel, a través de su filial 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" recogía al 28 de febrero de 2001 la participación de Grupo Cortefiel en esta sociedad, la cual no se incluyó entonces en el perímetro de consolidación. Los retiros producidos en esta cuenta en el ejercicio anual terminado el 28 de febrero de 2002 corresponden a la integración en el perímetro de consolidación de dicha sociedad participada con efectos 1 de marzo de 2001 (véase Nota 2-c).

Las adiciones del ejercicio anual terminado el 28 de febrero de 2001 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, que vence el 2 de enero de 2003 y devenga un tipo de interés referenciado al EURIBOR más un diferencial del 1% ha sido eliminado en el proceso de consolidación del ejercicio anual terminado el 28 de febrero de 2002 al entrar Werdin GmbH & CO. KG. en el perímetro de consolidación (véase Nota 2-c).

## **9. Existencias**

La composición de las existencias de las sociedades consolidadas al 28 de febrero de 2002 y 2001 es la siguiente:

	Miles de Euros	
	28-02-2002	28-02-2001
Materias primas y materiales auxiliares	12.495	13.451
Productos en curso	4.794	4.616
Mercancía en tránsito	12.605	8.011
Productos terminados y anticipos a proveedores	235.449	194.894
Corrección valorativa de existencias	265.343 (27.934)	220.972 (21.210)
<b>Total</b>	<b>237.409</b>	<b>199.762</b>

## **10. Inversiones financieras temporales**

La composición de este epígrafe de los balances de situación consolidados al 28 de febrero de 2002 y 2001 adjuntos es la siguiente:

	Miles de Euros	
	28-02-2002	28-02-2001
Imposiciones a corto plazo	857	4.853
Acciones de la Sociedad dominante a corto plazo, neto	-	4.991
Otros	183	107
<b>Total</b>	<b>1.040</b>	<b>9.951</b>

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

Las acciones de la Sociedad dominante que al 28 de febrero de 2001 estaban en poder del Grupo bajo el epígrafe "Inversiones financieras temporales" han sido amortizadas en su totalidad en el ejercicio anual terminado el 28 de febrero de 2002 (véase Nota 11).

## **11. 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 2002 y 2001 han sido los siguientes:



	Miles de Euros												
	Reservas no Distribuidas de la Sociedad dominante							Reservas en Sociedades Consolidadas por Integración Global y Proporcional (Nota 4-h)				Beneficio del Ejercicio	Total
	Capital Suscrito	Prima de Emisión	Reserva de Revalorización	Reserva Legal	Reserva por Ajuste del Capital a Euros	Previsión de Libertad de Amortización	Reserva por Acciones Amortizadas	Reservas Distribuidas de la Sociedad Dominante	Reservas en Sociedades Consolidadas por Integración Global y Proporcional (Nota 4-h)	Reservas en Sociedades Puestas en Equivalencia	Diferencia de Conversión		
Saldo al 1 de marzo de 2001	11.850	794	2.997	2.406	20	186	-	84.772	97.506	(734)	1.090	48.953	249.840
Distribución de beneficios- Reservas	-	-	-	-	-	-	-	10.727	25.929	(2.422)	-	(34.234)	-
Dividendos	-	-	-	-	-	-	-	-	11	-	-	(14.719)	(14.708)
Traspaso de reservas	-	-	-	-	-	(12)	-	12	-	-	-	-	-
Diferencias de conversión y otros	-	-	-	-	-	-	-	-	(626)	56	933	-	363
Beneficio del ejercicio	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	50.352	50.352
<b>Saldo al 28 de febrero de 2001</b>	<b>11.850</b>	<b>794</b>	<b>2.997</b>	<b>2.406</b>	<b>20</b>	<b>174</b>	<b>-</b>	<b>95.511</b>	<b>122.820</b>	<b>(3.100)</b>	<b>2.023</b>	<b>50.352</b>	<b>285.847</b>
Distribución de beneficios- Reservas	-	-	-	-	-	-	-	10.630	30.021	(5.704)	-	(34.947)	-
Dividendos	-	-	-	-	-	-	-	-	149	-	-	(15.405)	(15.256)
Traspaso de reservas	-	-	-	-	-	(12)	-	12	-	-	-	-	-
Diferencias de conversión y otros	-	-	-	-	-	-	-	-	393	(57)	(20)	-	316
Acciones propias amortizadas	(119)	-	-	-	-	-	-	(4.541)	(1.581)	-	-	-	(6.122)
Beneficio del ejercicio	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	29.185	29.185
<b>Saldo al 28 de febrero de 2002</b>	<b>11.731</b>	<b>794</b>	<b>2.997</b>	<b>2.406</b>	<b>20</b>	<b>162</b>	<b>119</b>	<b>101.612</b>	<b>151.802</b>	<b>(8.861)</b>	<b>2.003</b>	<b>29.185</b>	<b>293.970</b>

## **Capital social**

Al 28 de febrero de 2001 el capital social de la Sociedad dominante estaba 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.

La Junta General de Accionistas de la Sociedad dominante en su reunión de fecha 29 de junio de 2001 acordó el desdoblamiento de las acciones mediante la reducción del valor nominal de las mismas de 0,30 a 0,15 euros, quedando en ese momento, por tanto, el capital social de la Sociedad dominante representado por 79.000.000 de acciones.

La Junta General de Accionistas de la Sociedad dominante en su reunión extraordinaria de fecha 19 de febrero de 2002 acordó amortizar 790.000 acciones ordinarias de Cortefiel, S.A. en poder de sus sociedades filiales con un valor total neto en libros a la fecha de amortización de 6.121.796 euros. Dicha amortización, la cual se ha registrado con efectos contables el 28 de febrero de 2002, se ha escriturado e inscrito en el Registro Mercantil con fecha 11 de marzo de 2002. La pérdida producida entre el valor neto en libros de las acciones propias objeto de amortización y el valor nominal de las mismas se ha registrado minorando la cuenta "Reservas distribuibles de la Sociedad dominante" del capítulo "Fondos propios" del balance de situación consolidado al 28 de febrero de 2002 adjunto. Asimismo, tal y como establece la normativa legal vigente, una vez realizada la amortización de las acciones el Grupo ha constituido la necesaria reserva indisponible por el valor nominal de las acciones amortizadas dentro del capítulo "Fondos propios" del balance de situación consolidado al 28 de febrero de 2002 adjunto.

En consecuencia, al 28 de febrero de 2002 el capital social de la Sociedad dominante está representado por 78.210.000 acciones, representadas por medio de anotaciones en cuenta, de 0,15 euros de valor nominal cada una, totalmente suscritas y desembolsadas.

Ningún accionista ostenta participación alguna igual o superior al 10% del capital social de la Sociedad.

## **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.

Esta reserva podrá destinarse, sin devengo de impuestos, a cancelar 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 podrá destinarse a la compensación de pérdidas sólo 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 2002 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:

	Miles de Euros
Saldo al 28 de febrero de 2001	5.027
Altas	2.125
Dotación de provisiones	(595)
Bajas por amortización de acciones	(6.121)
Bajas por venta	(400)
<b>Saldo al 28 de febrero de 2002</b>	<b>36</b>

Al 28 de febrero de 2002 y 2001 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 2002, 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 0,08% de su capital social y totalizan 63.140 acciones, con un valor nominal global de 9.471 euros y un precio medio de adquisición de 3,31 euros por acción.

### 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 2002 y 2001 es el siguiente:

	Miles de Euros	
	28-02-2002	28-02-2001
Confecciones Sur, S.A.	(4.702)	(1.262)
Cortefiel Commercial, S.A.	8.990	6.858
Confemo - Confecções e Moda de Espanha, Lda.	3.187	2.873
Quiral, S.A.	76.970	58.136
Milano Difusión, S.A.	12.078	11.047
Hijos de Primitivo Muñoz, S.A.	3.146	2.488
Eurofiel Confección, S.A.	72.692	58.772
Algamar, S.A.	6.059	4.976
Coralí, S.A.	7.087	5.295
Comercial Española del Vestido, S.A.	2.520	2.362
Casual Wear Española, S.A.	4.749	4.375
Quirós, S.A.	23.871	19.700
Otras sociedades y ajustes de la Sociedad dominante	(64.846)	(52.800)
	<b>151.801</b>	<b>122.820</b>

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 2002 y 2001 las reservas restringidas de las sociedades consolidadas (excluida la Sociedad dominante) eran las siguientes por los importes que a continuación se indican:

	Miles de Euros	
	28-02-2002	28-02-2001
Reserva para acciones de la Sociedad dominante	36	5.027
Reserva legal	3.840	847
Reserva para inversiones en Canarias	7.248	3.552
Reserva de revalorización	1.785	1.785
<b>Total</b>	<b>12.909</b>	<b>11.211</b>

#### 12. Socios externos

El movimiento habido durante los ejercicios anuales terminados el 28 de febrero de 2002 y 2001 en el capítulo "Socios externos" del pasivo de los balances de situación consolidados adjuntos ha sido el siguiente:

	Miles de Euros	
	28-02-2002	28-02-2001
Saldo inicial	370	1.099
Adiciones de participaciones	788	354
Retiros de participaciones	229	(883)
Pérdida atribuida a los socios externos	(854)	(200)
<b>Saldo final</b>	<b>533</b>	<b>370</b>

### 13. 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 2002 y 2001 ha sido el siguiente:

	Miles de Euros						
	Saldo al 1 de Marzo de 2000	Dotación del Ejercicio	Aplicaciones o Pagos	Saldo al 28 de Febrero de 2001	Dotación del Ejercicio	Aplicaciones o Pagos	Saldo al 28 de Febrero de 2002
Provisiones para pensiones y obligaciones similares	474	36	(65)	445	36	(75)	406
Pérdidas de sociedades puestas en equivalencia (Nota 8)	-	-	-	-	3.713	-	3.713
Provisión para la adecuación de las tiendas Werdin (Notas 5 y 7)	-	-	-	-	6.030	(3.870)	2.160
Otras provisiones	1.933	379	(70)	2.242	-	(70)	2.172
Impuesto diferido (neto de impuestos anticipados) (Nota 15)	1.945	186	(761)	1.370	20	(599)	791
	<b>4.352</b>	<b>601</b>	<b>(896)</b>	<b>4.057</b>	<b>9.799</b>	<b>(4.614)</b>	<b>9.242</b>

### 14. Deudas con entidades de crédito

Al 28 de febrero de 2002 y 2001 el Grupo tiene concedidas las líneas de crédito y los préstamos que a continuación se indican:

	Miles de Euros							
	28 de Febrero de 2002				28 de Febrero de 2001			
	Límite	Importe Dispuesto	Corto Plazo	Largo Plazo	Límite	Importe Dispuesto	Corto Plazo	Largo Plazo
Líneas de crédito	195.288	101.594	23.676	77.918	109.324	55.353	9.129	46.224
Préstamos	4.116	4.116	2.817	1.299	6.954	6.954	2.917	4.037
Intereses	-	519	519	-	-	198	198	-
<b>Total</b>	<b>199.404</b>	<b>106.229</b>	<b>27.012</b>	<b>79.217</b>	<b>116.278</b>	<b>62.505</b>	<b>12.244</b>	<b>50.261</b>

Los tipos de interés de los préstamos y líneas de crédito en vigor al 28 de febrero de 2002, 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 2002-2006. Todos ellos son de garantía personal.

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 2002 asciende a 2.705.000 euros.

## 15. Situación fiscal

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

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 2002 y 2001:

- Cortefiel, S.A.
- Texfiel, S.A.
- Confecciones Sur, S.A.
- Celgarsa, S.A.
- Casual Wear Española, S.A.
- Milano Difusión, S.A.
- Eurofiel Confección, S.A.
- Women's Secret, S.A.
- Inversiones López Medina, S.A.
- Cantalup, S.A.
- Hijos de Primitivo Muñoz, S.A.
- Quiral, S.A.
- Quirós, S.A.
- Corali, 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 2002 y 2001 con el resultado fiscal del Grupo fiscal indicado en el párrafo anterior es la siguiente:

	Miles de Euros			
	28-02-2002			28-02-2001
	Aumento	Disminución	Total	
Resultado contable consolidado			37.277	65.505
Diferencias permanentes-- Sociedades consolidadas	-	(23.434)	(23.434)	(21.361)
Ajustes de consolidación	21.541	-	21.541	13.042
Diferencias temporales	1.869	(222)	1.647	1.610
Reducción por Inversiones en Canarias	-	(2.175)	(2.175)	(3.696)
<b>Resultado fiscal</b>			<b>34.856</b>	<b>55.100</b>
Cuota íntegra			12.200	19.285
Deducciones			(4.220)	(4.850)
<b>Cuota a pagar</b>			<b>7.980</b>	<b>14.435</b>

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 2002 y 2001 por importe de 1.287.000 y 1.256.000 euros 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 256.000 y 264.000 euros 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 los ajustes de consolidación, con origen en dividendos repartidos entre filiales y provisiones de cartera.

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 2002, 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 2.175.000, 3.696.000, 1.851.000 y 1.701.000 euros, 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 2002 ha ascendido a 3.374.000 euros, 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 ésta 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 periodo 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 las 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 2002 y 2001 es el siguiente:

Ejercicio 2001/2002	Miles de Euros			
	Saldo Inicial	Altas	Aplicación	Saldo Final
Impuesto anticipado	(548)	(39)	18	(569)
Impuesto diferido-				
Derechos sobre bienes en régimen de arrendamiento financiero	834	59	(12)	881
Libertad de amortización	96	-	(6)	90
Amortización acelerada RD 3/93	988	-	(599)	389
	<b>1.370</b>	<b>20</b>	<b>(599)</b>	<b>791</b>

Ejercicio 2000/2001	Miles de Euros			
	Saldo Inicial	Altas	Aplicación	Saldo Final
Impuesto anticipado	(506)	(60)	18	(548)
Impuesto diferido-				
Derechos sobre bienes en régimen de arrendamiento Financiero	636	210	(12)	834
Libertad de amortización	102	-	(6)	96
Amortización acelerada RD 3/93	1.713	36	(761)	988
	<b>1.945</b>	<b>186</b>	<b>(761)</b>	<b>1.370</b>

#### **16. Garantías comprometidas con terceros**

Al 28 de febrero de 2002 la Sociedad dominante está garantizando, por importe de 1.947.000 euros, 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 pueda originarse pérdida alguna para el Grupo como consecuencia de estos avales.

#### **17. 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:

	Miles de Euros	
	28-02-2002	28-02-2001
Cortefiel, S.A.	4.922	21.739
Confecciones Sur, S.A.	(3.186)	(3.440)
Cortefiel Commercial, S.A.	3.455	2.132
Quiral, S.A.	20.727	18.834
Eurofiel Confección, S.A.	9.862	13.920
Coralí, S.A.	1.487	1.792
Quirós, S.A.	3.886	4.171
Otras sociedades por Integración Global	(8.175)	(3.092)
Sociedades por Puesta en Equivalencia	(3.793)	(5.704)
	<b>29.185</b>	<b>50.352</b>

##### **b) Operaciones con empresas multigrupo y asociadas**

Las transacciones efectuadas con empresas asociadas son las siguientes:



	Miles de Euros								
	28-02-2002					28-02-2001			
	Cuentas a Cobrar	Cuentas a Pagar	Créditos Otorgados	Compras o Servicios Recibidos	Ventas o Servicios Prestados	Cuentas a Cobrar	Créditos Otorgados (Nota 8)	Compras o Servicios Recibidos	Ventas o Servicios Prestados
Don Algodón Confección, S.A.	1.817	5	-	2.040	1.124	2.117	-	3.883	739
Don Algodón Internacional, S.A.	723	-	-	-	499	536	-	-	1.112
Pantco, S.A.	1	-	52	178	-	91	-	1.641	132
Viaplus Networks, S.A.	-	-	-	-	-	-	-	258	-
Werdin GmbH & CO. KG.	-	-	-	-	-	-	5.113	-	-
Perfumaria Douglas Portugal, Lda.	346	-	34	-	215	84	-	-	156
Douglas Spain, S.A.	-	539	(16)	107	221	(12)	-	30	156
	<b>2.887</b>	<b>544</b>	<b>70</b>	<b>2.325</b>	<b>2.059</b>	<b>2.816</b>	<b>5.113</b>	<b>5.812</b>	<b>2.295</b>

**c) Cifra de negocios**

La distribución del importe neto de la cifra de negocios en los ejercicios anuales terminados el 28 de febrero de 2002 y 2001 correspondiente a la actividad ordinaria de las sociedades consolidadas es la siguiente:

	Miles de Euros	
	28-02-2002	28-02-2001
<b>Por mercados-destino:</b>		
Tiendas	746.905	623.756
Mayoristas, franquiciadas y otros	43.317	44.667
	<b>790.222</b>	<b>668.423</b>
<b>Ventas por zonas geográficas:</b>		
España	557.678	534.740
Extranjero	232.544	133.683
	<b>790.222</b>	<b>668.423</b>

**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 2002 y 2001 es el siguiente:

	Miles de Euros	
	28-02-2002	28-02-2001
Sueldos y Salarios	112.502	89.743
Otros gastos sociales	9.608	7.044
Seguridad Social a cargo de la empresa	28.316	22.966
	<b>150.426</b>	<b>119.753</b>

La plantilla media equivalente (en jornadas completas) del Grupo durante los ejercicios anuales terminados el 28 de febrero de 2002 y 2001 ha sido:

	Número Medio de Personas	
	28-02-2002	28-02-2001
Tiendas	5.699	4.304
Fábricas	1.442	1.481
Central y almacenes	725	619
	<b>7.866</b>	<b>6.404</b>

El número de empleados, tanto fijos como eventuales, al 28 de febrero de 2002 y 2001, distribuido por categorías, ha sido el siguiente:

	Nº de Empleados al:	
	28-02-2002	28-02-2001
Directores y mandos superiores	142	138
Mandos intermedios	716	650
Operarios de fábrica y almacenes	1.161	1.448
Dependientes, administrativos y otros	5.852	5.633
<b>Total</b>	<b>7.871</b>	<b>7.869</b>
<b>Fijos</b>	<b>4.504</b>	<b>4.114</b>
<b>Eventuales</b>	<b>3.367</b>	<b>3.755</b>

**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 2002 y 2001 es el siguiente:

	Miles de Euros	
	28-02-2002	28-02-2001
Arrendamientos y cánones	72.412	51.180
Gasto de transporte	10.183	7.962
Publicidad, propaganda y relaciones públicas	21.655	19.520
Suministros	15.460	11.178
	<b>119.710</b>	<b>89.840</b>

**f) Ingresos y gastos extraordinarios**

El detalle de ingresos y gastos extraordinarios de los ejercicios anuales terminados el 28 de febrero de 2002 y 2001 es el siguiente:

	Miles de Euros			
	28-02-2002		28-02-2001	
	Gastos Extra-ordinarios	Ingresos Extra-ordinarios	Gastos Extra-ordinarios	Ingresos Extra-ordinarios
Resultados procedentes del inmovilizado material e inmaterial (Notas 7 y 20)	2.512	375	1.633	3.530
Indemnizaciones por despidos	1.044	-	1.256	-
Otros	1.511	1.071	900	252
	<b>5.067</b>	<b>1.446</b>	<b>3.789</b>	<b>3.782</b>

#### **18. Retribución y otras prestaciones al Consejo de Administración**

Durante los ejercicios anuales terminados el 28 de febrero de 2002 y 2001 los miembros del Consejo de Administración de la Sociedad dominante, Cortefiel, S.A. han devengado las siguientes retribuciones:

	Miles de Euros	
	28-02-2002	28-02-2001
Sueldos	351	270
Dietas por asistencia a consejo	442	463
	<b>793</b>	<b>733</b>

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

#### **19. Otra información**

En el ejercicio anual terminado el 28 de febrero de 2002 el Grupo ha finalizado el proceso de adaptación al Euro de los diversos sistemas y áreas transaccionales, funcionando todos ellos adecuadamente una vez pasado el plazo legalmente establecido para ello.

20. Cuadros de financiación de los ejercicios anuales terminados el 28 de febrero de 2002 y 2001

APLICACIONES	Miles de Euros		ORÍGENES		Miles de Euros	
	28-02-2002	28-02-2001	28-02-2002	28-02-2001	28-02-2002	28-02-2001
Adquisiciones de inmovilizado:						
Inmaterial (Nota 6)	7.551	13.583	Recursos procedentes de las operaciones			
Material (Nota 7)	81.543	61.553	Enajenaciones de inmovilizado-			
Financiero y de participaciones en sociedades puestas en equivalencia (Nota 8)	1.486	22.254	Inmaterial (Nota 6)			
Gastos de establecimiento	1.246	5.822	Material (Nota 7)			
	91.836	103.212	Financiero (Nota 8)			
Adiciones al fondo de comercio (Nota 5)	15.534	825	Aumento de deudas a largo plazo			
Dividendos (Nota 11)	15.256	14.708	Adiciones de participaciones correspondientes a socios externos (Nota 12)			
Reducción de participaciones de socios externos (Nota 12)	(229)	883	Diferencias de conversión			
Reducción de capital (Nota 11)	119	-				
Pérdidas por amortización de acciones propias (Nota 11)	6.003	5.442				
Disminución o traspaso a corto plazo de deudas a largo plazo	2.736	896				
Aplicación de provisiones a largo plazo (Nota 13)	744	-				
<b>TOTAL APLICACIONES</b>	<b>132.001</b>	<b>125.966</b>	<b>TOTAL ORÍGENES</b>			
<b>EXCESO DE ORÍGENES SOBRE APLICACIONES (AUMENTO DEL CAPITAL CIRCULANTE)</b>	<b>3.650</b>	<b>11.336</b>	<b>EXCESO DE APLICACIONES SOBRE ORÍGENES (DISMINUCIÓN DEL CAPITAL CIRCULANTE)</b>			
<b>TOTAL</b>	<b>135.651</b>	<b>137.302</b>	<b>TOTAL</b>			

VARIACIÓN DEL CAPITAL CIRCULANTE	Miles de Euros		Miles de Euros	
	28-02-2002	28-02-2001	28-02-2002	28-02-2001
Existencias				
Deudores	37.647	-		36.102
Acreedores	-	10.572		2.361
Acciones propias	-	17.031		23.614
Tesorería e inversiones financieras temporales	-	6.908		4.147
Ajustes por periodificación	514	-		2.246
<b>TOTAL</b>	<b>38.161</b>	<b>34.511</b>	<b>40.249</b>	<b>692</b>
<b>AUMENTO DEL CAPITAL CIRCULANTE</b>	<b>3.650</b>	<b>11.336</b>	<b>28.913</b>	<b>-</b>

La conciliación entre el saldo de las cuentas de pérdidas y ganancias consolidadas de los ejercicios anuales terminados el 28 de febrero de 2002 y 2001 adjuntas y los recursos generados en las operaciones, es la siguiente:

	Miles de Euros	
	28-02-2002	28-02-2001
Beneficio del ejercicio	29.185	50.352
Más-		
Dotaciones a las amortizaciones (Notas 4-b, 5, 6 y 7)	37.676	29.148
Amortización de gastos financieros diferidos	41	27
Impuesto sobre Sociedades diferido en el ejercicio (Nota 13)	20	186
Dotaciones a la provisión para riesgos y gastos (Nota 13)	9.779	415
Pérdidas de sociedades Puestas en Equivalencia (Nota 8)	80	5.704
Pérdida en la enajenación de inmovilizado material e inmaterial (Nota 17-f)	2.512	1.633
Menos-		
Pérdida atribuida a Socios Externos (Nota 12)	853	200
Beneficio en la enajenación de inmovilizado material e inmaterial (Nota 17-f)	375	3.530
<b>Recursos procedentes de las operaciones</b>	<b>78.065</b>	<b>83.735</b>

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 22 de mayo de 2002, extendidas en 33 hojas de papel escritas por una cara, todas las cuales están rubricadas por el Presidente y el Secretario y en prueba de su conformidad lo firman a continuación.

  
Fdo. Gonzalo Hinojosa y Fdez. de Angulo

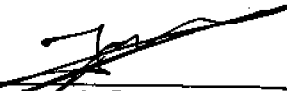
  
Fdo. Felipe García-Quirós García

  
Fdo. Juan Hinojosa Vacas

  
Fdo. José Luis Hinojosa y Fdez. de Angulo

  
Fdo. Manuel Soto Serrano

  
Fdo. Juan A. del Rivero Bermejo

  
Fdo. Joaquín García-Quirós Rodríguez

  
Fdo. Darío Hinojosa García-Puente

  
Fdo. Felipe Hinojosa García-Puente

  
Fdo. Pilar Echevarría Añózano

  
Fdo. Gabriel López Pérez

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

Se omite la firma de la Sra. Consejera Dña. Sally Frame Kasaks por encontrarse ausente por motivos personales.

Madrid, 22 de mayo de 2002

## **Cortefiel, S.A. y Sociedades Dependientes**

### **Informe de Gestión Consolidado del Ejercicio Anual terminado el 28 de Febrero de 2002**

Durante el año 2002, la economía española ha continuado registrando tasas de crecimiento positivas, si bien claramente inferiores a las registradas en el año 2001 como consecuencia del enfriamiento generalizado de la economía internacional. El PIB creció un 2,8% frente al 4,1% del año anterior y una previsión del 3,6%. Asimismo se produjo una ligera disminución del desempleo que se situó en el 13%, 6 décimas por debajo del año anterior.

En España, el consumo privado creció un 2,7% frente al 4% registrado en el ejercicio anterior, el gasto no alimentario creció un 3% frente al 3,9% registrado el año anterior, mientras que el crecimiento del comercio al por menor especializado solo creció el 0,6%.

En este entorno, los ingresos consolidados del Grupo Cortefiel a 28 de febrero de 2002 alcanzaron los 795 millones de euros, lo que supone un incremento del 18% sobre el ejercicio anterior. Esta tasa de crecimiento ha estado afectada por un menor crecimiento durante el cuarto trimestre motivado tanto por la desconfianza generada en los consumidores por los acontecimientos del 11 de septiembre como por las distorsiones provocadas por la implantación de la moneda única en plena campaña de rebajas, adicionalmente en el mercado doméstico se ha producido un menor crecimiento por las ventas de las tiendas del formato Cortefiel.

De la cifra total de ingresos, las ventas en tiendas propias ascendieron a 747 millones de euros, lo que supone un incremento del 20% sobre el año anterior. Esta cifra 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 67,6 millones de euros. Esta adquisición se consolida por primera vez en el ejercicio finalizado a 28 de febrero de 2002, por un periodo de 14 meses motivado por el cambio de ejercicio económico para ser adaptado al del grupo consolidado.

El margen bruto ha registrado un incremento del 16% acumulado en los doce meses, alcanzando 407 millones de euros, sin embargo se ha producido un empeoramiento del ratio sobre ventas que desciende desde el 52,3% hasta el 51,26%. Entre los impactos más significativos destaca una política agresiva en descuentos para incentivar la venta en un entorno más difícil de consumo privado. Otros aspectos que han producido un impacto negativo en esta rúbrica son la paulatina reducción de ventas de YSL en Cortefiel y la incorporación de la cadena Werdin de menor margen.

El resultado bruto de explotación (resultado de explotación antes de amortizaciones y provisiones de circulante) del Grupo Cortefiel correspondiente al periodo, ha ascendido a 87,57 millones de euros, lo que representa un descenso del 15,88% respecto a los 104,10 millones de euros registrados en el ejercicio anterior durante el mismo periodo. Representa un 11,01% sobre el importe neto de la cifra de negocios frente al 15,43% en el mismo periodo del año precedente. Contribuye a esta situación el extraordinario esfuerzo de expansión comercial con incremento en superficie de venta del 32% que ha llevado a crecimientos de gastos operativos y de estructuras del 29% y 27% respectivamente, así como el menor nivel de ventas registrado durante el periodo crítico de actividad del año, Navidades, rebajas y liquidación de temporada.

El resultado neto de explotación asciende a 52,14 millones de euros, con una disminución de un 30,5% respecto del año anterior, consecuencia de la acumulación tanto del empeoramiento de la evolución de EBITDA como del impacto de un incremento del 22% sobre el año anterior en amortizaciones y provisiones por nuevas inversiones y aumento del fondo de comercio por la adquisición de la sociedad alemana Werdin.

El crecimiento de los gastos financieros por el incremento de la deuda necesaria para afrontar el fuerte ritmo de expansión, sitúa el resultado financiero en -5,42 millones de euros frente a los 2,55 millones del ejercicio precedente.

4

Por último las menores pérdidas de Vía Plus y el efecto de incremento de las amortizaciones del fondo de comercio, han situado el resultado del grupo en 29,18 millones de euros frente a los 50,35 del ejercicio anterior, situación ésta coyuntural y comprensible por todo lo anteriormente expuesto.

### **Bases de crecimiento del Grupo Cortefiel**

Estos resultados se justifican en el corto plazo, por el esfuerzo de expansión necesario para situar a la compañía entre los cinco principales grupos de distribución textil especializada por ventas, superficie y resultados de Europa Continental.

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

Springfield ha sufrido una ralentización en España tras cinco años consecutivos de fuerte crecimiento. Su cifra de ventas se ha situado en un 42% del total del grupo, en los mismos niveles que Cortefiel. El número total de tiendas de gestión propia se sitúa en 341 con 48 puntos en franquicia.

La adquisición de la cadena alemana WERDIN realizada en enero del 2001, ha proporcionado al formato 28.000 metros cuadrados de nueva superficie de venta, convirtiéndose en la mayor cadena joven masculina de Alemania. Sin embargo las ventas se vieron afectadas por el progresivo proceso de reconversión a la nueva imagen comercial.

Continuaremos la expansión en los países donde ya opera el formato alentados por la magnífica evolución de nuestras operaciones en Polonia, Austria y Hungría, así como en los mercados más maduros lo que permitirá un mejor apalancamiento operativo. Esta expansión será llevada a cabo mediante tiendas directamente gestionadas por el Grupo, así como mediante franquicias en aquellos mercados en los que, por el momento, no mantendremos una presencia directa.

Cortefiel ha tenido en el presente ejercicio un menor crecimiento fundamentalmente en la línea de hombre por la sustitución de Yves Saint Laurent, como una de las marcas masculinas de referencia, por la línea Pedro del Hierro, que en la actualidad es propiedad del Grupo. En la línea de mujer se ha producido una cierta canibalización de la venta en Comers de Women'secret por el crecimiento en tiendas nuevas de esta cadena. Las ventas comparables del formato cayeron un 5%, fundamentalmente por el mal comportamiento del segundo semestre y una complicada campaña de rebajas y liquidación.

A pesar de los problemas esbozados anteriormente, Cortefiel continuará con su estrategia de fortalecimiento de los equipos comerciales, de diseño y de planificación como garantía de la consecución de una oferta de calidad y diseño que asegure el crecimiento del formato en los próximos años.

Es de especial interés comentar la magnífica trayectoria que está mostrando la línea Pedro del Hierro con un crecimiento de las ventas totales del 13 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 ha presentado un crecimiento en tiendas comparables del 6%. Sus ventas totales crecieron un 45% consolidando su liderazgo en el mercado de lencería español y continuando su expansión fuera de la península con la apertura de una tienda en Alemania y seis en Bélgica. La oferta de diseño y calidad, confieren a este formato un alto potencial de penetración en los distintos mercados. El formato supone ya el 8% por 100 de las ventas en tiendas del Grupo.

También en el presente ejercicio se han incorporado nuevos puntos de venta en régimen de franquicia, actividad que se potenciará en el próximo año en los países donde el grupo no tiene puntos de venta en gestión propia. Esta actividad, sin riesgo alguno para el grupo, contribuirá al fortalecimiento de la internacionalización de la imagen de marca.

Milano ha logrado crecer un 7 por 100 en las ventas sobre el ejercicio anterior y sigue constituyendo 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.

Douglas ha realizado 12 nuevas aperturas en el presente ejercicio pasando a un número total de 36 tiendas abiertas en la península. Sus ventas crecieron un 50% respecto al ejercicio pasado y las ventas a mismas tiendas alcanzaron el 9%.

Durante el ejercicio el Grupo ha abierto 159 nuevas tiendas, situándose el número total de tiendas gestionadas en 726. No obstante, el número de puntos de venta totales considerando franquicias y corners asciende a 919 de los que 346 se encuentran fuera de España.

Esta situación confiere al Grupo una gran solidez y un adecuado posicionamiento para afrontar el próximo ejercicio con el compromiso de una mejora en la rentabilidad, a través de la resolución de los desajustes ocasionados por el fuerte crecimiento de los dos últimos años.

#### Principales magnitudes de la gestión del ejercicio

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

	Millones de Euros	
	28.02.2002	28.02.2001
Ventas en tiendas	746,91	623,75
Ventas a mayoristas y franquiciados	43,31	44,67
Otras ventas e ingresos	4,82	6,14
	<b>795,04</b>	<b>674,56</b>

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

	Millones de Euros		Incremento
	28.02.2002	28.02.2001	
Cortefiel	315,30	313,24	0,6%
Springfield	313,19	216,14	44,9%
Women's Secret	61,45	44,64	37,6%
Milano	29,82	27,85	7,1%
Douglas	15,78	10,51	50,14%
Otros	11,37	11,37	0,0%
<b>Total Ventas</b>	<b>746,91</b>	<b>623,75</b>	<b>19,7%</b>

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

	Millones de Euros		Incremento
	28.02.2002	28.02.2001	
España	525,70	500,10	5,1%
Portugal	67,84	61,01	11,2%
Francia	37,20	34,78	7,0%
Alemania	89,97	12,36	627,9%
Bélgica	16,42	11,75	39,7%
Hungría	4,12	1,97	109,1%
Austria	3,05	1,21	152,1%
Polonia	2,56	0,58	341,4%
Luxemburgo	0,05	-	-
<b>Total ventas</b>	<b>746,91</b>	<b>623,75</b>	<b>19,7%</b>

El Grupo no ha incurrido en gastos de investigación y desarrollo durante el ejercicio anual terminado el 28 de febrero de 2002.

#### **Acciones Propias**

Las acciones de la Sociedad dominante en poder del Grupo representan el 0,04% de su capital social y totalizan 31.570 acciones, con un valor nominal global de 4.735 euros y un precio medio de adquisición de 1,14 euros por acción.

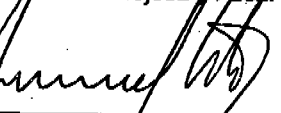
Diligencia que se extiende para hacer constar que los abajo firmantes miembros del Consejo de Administración de CORTEFIEL, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES conocen el contenido de este Informe de Gestión consolidado, que ha sido formulado en el Consejo de Administración del día 22 de mayo de 2002, extendido en 4 hojas de papel escritas por una cara, todas las cuales están rubricadas por el Presidente y el Secretario y en prueba de su conformidad lo firman a continuación.

  
Fdo. Gonzalo Hinojosa y Fdez. de Angulo

  
Fdo. Felipe García-Quirós García

  
Fdo. Juan Hinojosa Vacas

  
Fdo. José Luis Hinojosa y Fdez. de Angulo

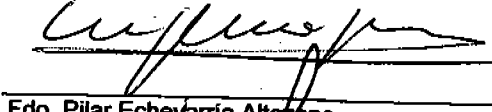
  
Fdo. Manuel Soto Serrano

  
Fdo. Juan A. del Rivero Bermejo

  
Fdo. Joaquín García-Quirós Rodríguez

  
Fdo. Darío Hinojosa García-Puente

  
Fdo. Felipe Hinojosa García-Puente

  
Fdo. Pilar Echevarría Alizano

  
Fdo. Gabriel López Pérez

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

Se omite la firma de la Sra. Consejera Dña. Sally Frame Kasaks por encontrarse ausente por motivos personales.

Madrid, 22 de mayo de 2002