

# Cortefiel, S.A.

Informe de Auditoría Independiente

Registro de Auditorías

Cuentas Anuales del Emisor

ejercicio terminado el 28 de febrero de 2003 e

Informe de Gestión

7859

Raimundo Fdez. Villaverde, 65  
28003 Madrid  
España

Tel.: +(34) 915 14 50 00  
Fax: +(34) 915 14 51 80  
www.deloitte.es

**Deloitte  
& Touche**

## INFORME DE AUDITORÍA DE CUENTAS ANUALES

A los Accionistas de Cortefiel, S.A.:

Hemos auditado las cuentas anuales de Cortefiel, S.A., que comprenden el balance de situación al 28 de febrero de 2003 y la cuenta de pérdidas y ganancias y la memoria correspondientes al ejercicio terminado en dicha fecha, 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 mercantil, los Administradores de la Sociedad presentan, a efectos comparativos, con cada una de las partidas del balance de situación, de la cuenta de pérdidas y ganancias y del cuadro de financiación, además de las cifras del ejercicio terminado el 28 de febrero de 2003, las correspondientes al ejercicio anterior. Nuestra opinión se refiere exclusivamente a las cuentas anuales del ejercicio terminado el 28 de febrero de 2003. Con fecha 24 de mayo de 2002 emitimos nuestro informe de auditoría de las cuentas anuales del ejercicio terminado el 28 de febrero de 2002 en el que expresamos una opinión favorable.

De acuerdo con la legislación vigente, la Sociedad como cabecera de Grupo está obligada, al cumplir determinados requisitos, a formular separadamente cuentas anuales consolidadas sobre las que, en esta misma fecha, hemos emitido nuestro informe de auditoría favorable. Un resumen de los estados financieros consolidados de Cortefiel, S.A. y Sociedades dependientes se detalla en la nota 7 de la Memoria adjunta.

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 2003 y de los resultados de sus operaciones y de los recursos obtenidos y aplicados durante el ejercicio terminado en dicha fecha y contienen la información necesaria y suficiente para su interpretación y comprensión adecuada, de conformidad con principios y normas contables generalmente aceptados, que guardan uniformidad con los aplicados en el ejercicio anterior.

El informe de gestión adjunto del ejercicio terminado el 28 de febrero de 2003 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 2003. 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.

DELOITTE & TOUCHE ESPAÑA, S.L.  
Inscrita en el R.O.A.C. Nº S0692



Pedro Mª Azcárate

23 de mayo de 2003

**Deloitte  
Touche  
Tohmatsu**

# **Cortefiel, S.A.**

Cuentas Anuales del ejercicio terminado el  
28 de febrero de 2003 e  
Informe de Gestión

**CORTEFIEL, S.A.**

**BALANCES DE SITUACIÓN AL 28 DE FEBRERO DE 2003 Y 2002**  
(Miles de Euros)

	28-02-2003	28-02-2002	PASIVO	28-02-2003	28-02-2002
<b>ACTIVO</b>					
<b>INMOVILIZADO:</b>			<b>FONDOS PROPIOS (Nota 9):</b>		
Gastos de establecimiento	1.212	1.283	Capital suscrito	11.731	11.731
Inmovilizaciones inmateriales (Nota 5)- Coste	4.595	2.418	Prima de emisión	794	794
Amortizaciones	7.590	4.488	Reserva de revalorización	2.997	2.997
Inmovilizaciones materiales (Nota 6)- Coste	(2.995)	(2.069)	Reservas-	107.480	104.319
Amortizaciones	64.291	63.046	Reserva legal	2.406	2.406
Inmovilizaciones financieras (Nota 7)- Participaciones en Empresas del Grupo	123.963	115.890	Otras reservas	105.074	101.913
Participaciones en Empresas Asociadas	(59.672)	(52.644)	Beneficio del ejercicio	23.960	18.566
Créditos a empresas del Grupo y Asociadas	77.191	68.764	Total fondos propios	146.962	138.407
Cartera de valores a largo plazo	117.431	108.129			
Fianzas y depósitos constituidos a largo plazo	29.096	20.145	<b>PROVISIONES PARA RIESGOS Y GASTOS (Nota 10)</b>		
Provisiones	12.796	-		5.351	6.791
Total Inmovilizado	147.289	135.512			
<b>GASTOS A DISTRIBUIR EN VARIOS EJERCICIOS</b>	128	26	<b>ACREEDORES A LARGO PLAZO:</b>		
<b>ACTIVO CIRCULANTE:</b>			Deudas con entidades de crédito (Nota 11)	108.086	78.820
Existencias (Nota 8)	58.818	53.207	Otros acreedores	1.438	1.438
Deudores-	213.356	200.776	Total acreedores a largo plazo	109.524	80.258
Clientes por ventas y prestaciones de servicios	13.905	14.424			
Empresas del Grupo y Asociadas (Nota 16)	194.604	179.056	<b>ACREEDORES A CORTO PLAZO:</b>		
Deudores varios	5.546	3.003	Deudas con entidades de crédito (Nota 11)	9.881	25.998
Administraciones Públicas (Nota 12)	1.278	6.272	Deudas con Empresas del Grupo (Nota 16)	137.389	131.507
Provisiones	(1.979)	(1.979)	Deudas por compras o prestaciones de servicios	20.043	20.922
Inversiones financieras temporales (Nota 16)	20.579	17.080	Otras deudas no comerciales-	11.938	4.371
Tesorería	602	946	Administraciones Públicas (Nota 12)	8.419	1.850
Ajustes por periodificación	316	705	Remuneraciones pendientes de pago	3.519	2.521
Total activo circulante	293.671	272.716	Total acreedores a corto plazo	179.251	182.798
<b>TOTAL ACTIVO</b>	<b>441.088</b>	<b>408.254</b>	<b>TOTAL PASIVO</b>	<b>441.088</b>	<b>408.254</b>

Las Notas 1 a 18 descritas en la Memoria adjunta forman parte integrante del balance de situación al 28 de febrero de 2003.

# CORTEFIEL, S.A.

## CUENTAS DE PÉRDIDAS Y GANANCIAS

### CORRESPONDIENTES A LOS EJERCICIOS ANUALES TERMINADOS EL 28 DE FEBRERO DE 2003 Y 2002

(Miles de Euros)

	28-02-2003	28-02-2002	HABER	28-02-2003	28-02-2002
<b>DEBE</b>					
<b>GASTOS:</b>			<b>INGRESOS:</b>		
Aprovisionamientos (Nota 14-b)	161.530	138.747	Importe neto de la cifra de negocios (Nota 14-a)	287.386	255.297
Gastos de personal (Nota 14-c)	51.447	46.901	Aumento de existencias de productos terminados y en curso de fabricación	-	371
Dotaciones para amortizaciones de inmovilizado (Notas 4-a, 5 y 6)	11.643	9.997	Trabajos efectuados por la empresa para el inmovilizado	94	-
Variación de las provisiones de tráfico	2.500	1.442	Ingresos accesorios y otros de gestión corriente	2.314	1.957
Otros gastos de explotación-					
Servicios exteriores (Nota 14-d)	54.687	49.672			
Tributos	455	426			
	282.262	247.185		289.794	257.625
<b>Beneficio de explotación</b>	<b>7.532</b>	<b>10.440</b>	Ingresos de participaciones en capital (Nota 16)	36.235	36.823
Gastos financieros y asimilados (Nota 11)	6.048	5.451	Otros intereses e ingresos asimilados	460	163
				36.695	36.986
<b>Resultados financieros positivos</b>	<b>30.647</b>	<b>31.535</b>			
<b>Beneficio de las actividades ordinarias</b>	<b>38.179</b>	<b>41.975</b>	Ingresos extraordinarios (Nota 14-e)	944	88
Variación de las provisiones de la cartera de control (Notas 7 y 10)	20.726	23.877			
Gastos extraordinarios (Nota 14-e)	2.418	1.971			
	23.144	25.848	<b>Resultados extraordinarios negativos</b>		
<b>Beneficio antes de impuestos</b>	<b>15.979</b>	<b>16.215</b>		22.200	25.760
Impuesto sobre Sociedades (Nota 12)	(7.981)	(2.351)			
<b>Beneficio del ejercicio</b>	<b>23.960</b>	<b>18.566</b>			

Las Notas 1 a 18 descritas en la Memoria adjunta forman parte integrante de las cuentas de pérdidas y ganancias correspondiente al ejercicio anual terminado el 28 de febrero de 2003.

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

### **Memoria Correspondiente al Ejercicio Terminado el 28 de Febrero de 2003**

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

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

La Sociedad ofrece a sus clientes la tarjeta de compra "Club Cortefiel", que se gestiona por una entidad financiera independiente, la cual asume en su totalidad el riesgo de impagados.

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

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

Las cuentas anuales de Cortefiel, S.A. correspondientes al ejercicio terminado el 28 de febrero de 2003 se han obtenido de sus registros contables, 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 dicho ejercicio.

Estas cuentas anuales, 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 2002 fueron aprobadas por la Junta General Ordinaria de Accionistas de 28 de junio de 2002.

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

Para una más adecuada presentación, la Sociedad ha registrado la variación de existencias de productos terminados adquiridos a terceros correspondiente al ejercicio terminado el 28 de febrero de 2003 en el epígrafe "Aprovisionamientos" y no como "Aumento de existencias de productos terminados y en curso de fabricación". En consecuencia, en la cuenta de pérdidas y ganancias correspondiente al ejercicio terminado el 28 de febrero de 2002 se ha reclasificado al epígrafe "Aprovisionamientos" un importe de 6.400.000 euros, que en las cuentas anuales del ejercicio terminado el 28 de febrero de 2002 se incluyeron en el epígrafe "Aumento de existencias de productos terminados y en curso de fabricación".

### **3. Distribución de resultados**

La distribución de los beneficios del ejercicio terminado el 28 de febrero de 2003, 23.960.000 euros, propuesta por los Administradores de la Sociedad consiste en destinar 15.250.950 euros al reparto de dividendos y 8.709.000 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 al ejercicio terminado el 28 de febrero de 2003, de acuerdo con las establecidas por el Plan General de Contabilidad, han sido las siguientes:

#### **a) Gastos de establecimiento**

Los gastos de establecimiento están formados por los gastos de apertura de tiendas, así como de otros gastos de puesta en marcha y primer establecimiento y están contabilizados por los costes incurridos, amortizándose linealmente en cinco años.

El cargo recogido en la cuenta de pérdidas y ganancias del ejercicio terminado el 28 de febrero de 2003 por el concepto de amortización de los gastos de establecimiento ha ascendido a 351.000 euros, aproximadamente.

#### **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, 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 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 o en el plazo de duración del contrato de alquiler que lo generó si este fuera menor. 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, más los costes necesarios para la puesta en disposición de dichos productos en las instalaciones comerciales de la Sociedad.

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 2003 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 354.000 euros, aproximadamente, 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) del balance de situación adjunto 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 el balance 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 del balance de situación.

La Sociedad consolida fiscalmente con otras sociedades dependientes, actuando como cabecera del Grupo consolidado fiscal.

**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 2003 no se habrían producido diferencias significativas respecto a los importes registrados en el balance de situación y cuenta 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 no tienen previsto despidos de personal de cuantía significativa, por lo que el balance de situación adjunto no recogen provisión alguna por este concepto.

**5. Inmovilizaciones Inmateriales**

Las variaciones habidas durante el ejercicio terminado el 28 de febrero de 2003 en las distintas cuentas del inmovilizado inmaterial, así como en sus correspondientes amortizaciones acumuladas, han sido las siguientes:

Ejercicio 2002/2003	Miles de Euros		
	Saldo Inicial	Adiciones o Dotaciones	Saldo Final
<b>Coste:</b>			
Aplicaciones informáticas	1.992	906	2.898
Propiedad industrial	613	17	630
Otros bienes y derechos inmateriales	1.883	2.179	4.062
<b>Total coste</b>	<b>4.488</b>	<b>3.102</b>	<b>7.590</b>
<b>Amortización acumulada:</b>			
Aplicaciones informáticas	(864)	(481)	(1.345)
Propiedad industrial	(302)	(124)	(426)
Otros bienes y derechos inmateriales	(903)	(321)	(1.224)
<b>Total amortización acumulada</b>	<b>(2.069)</b>	<b>(926)</b>	<b>(2.995)</b>

Las adiciones registradas en las cuentas "Aplicaciones informáticas" y "Otros bienes y derechos inmateriales" durante el ejercicio terminado el 28 de febrero de 2003 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 una nueva tienda.

El importe de los elementos del inmovilizado inmaterial totalmente amortizados al 28 de febrero de 2003 asciende a 700.000 euros, aproximadamente.

Asimismo, a efectos informativos se muestran las variaciones habidas durante el ejercicio terminado el 28 de febrero de 2002 en las distintas cuentas del inmovilizado inmaterial, así como en sus correspondientes amortizaciones acumuladas:

Ejercicio 2001/2002	Miles de Euros				Saldo Final
	Saldo Inicial	Adiciones o Dotaciones	Bajas	Traspasos	
<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>

## 6. Inmovilizaciones materiales

Las variaciones habidas durante el ejercicio terminado el 28 de febrero de 2003 en las diferentes cuentas del inmovilizado material, así como de sus correspondientes amortizaciones acumuladas, han sido las siguientes:

Ejercicio 2002/2003	Miles de Euros				Saldo Final
	Saldo Inicial	Adiciones o Dotaciones	Bajas	Trasposos	
<b>Coste:</b>					
Terrenos	1.142	-	(31)	-	1.111
Edificios industriales	8.773	-	-	(680)	8.093
Edificios comerciales	14.235	-	(175)	680	14.740
Instalaciones industriales	4.868	99	-	-	4.967
Instalaciones comerciales	71.574	9.232	(3.450)	-	77.356
Maquinaria	2.271	17	(38)	-	2.250
Equipos para proceso de información	11.694	2.103	-	-	13.797
Mobiliario y equipos de oficina	327	8	-	-	335
Elementos de transporte	674	78	-	-	752
Inmovilizado material en curso	132	430	-	-	562
<b>Total coste</b>	<b>115.690</b>	<b>11.967</b>	<b>(3.694)</b>	<b>-</b>	<b>123.963</b>
<b>Amortización acumulada:</b>					
Edificios industriales	(2.932)	(252)	-	(287)	(3.471)
Edificios comerciales	(4.485)	(274)	55	287	(4.417)
Instalaciones industriales	(1.685)	(494)	-	-	(2.179)
Instalaciones comerciales	(33.193)	(7.586)	3.245	-	(37.534)
Maquinaria	(2.005)	(76)	38	-	(2.043)
Equipos para proceso de información	(7.738)	(1.599)	-	-	(9.337)
Mobiliario y equipos de oficina	(123)	(33)	-	-	(156)
Elementos de transporte	(483)	(52)	-	-	(535)
<b>Total amortización acumulada</b>	<b>(52.644)</b>	<b>(10.366)</b>	<b>3.338</b>	<b>-</b>	<b>(59.672)</b>

Las adiciones producidas en la cuenta "Instalaciones comerciales" durante el ejercicio terminado el 28 de febrero de 2003 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.

Asimismo, a efectos informativos se muestran las variaciones habidas durante el ejercicio terminado el 28 de febrero de 2002 en las distintas cuentas del inmovilizado material, así como en sus correspondientes amortizaciones acumuladas:

Ejercicio 2001/2002	Miles de Euros				Saldo Final
	Saldo Inicial	Adiciones o Dotaciones	Bajas	Traspasos	
<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>

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. El importe de dicha actualización ascendió a aproximadamente 3.153.000 euros, de los cuales en la actualidad están pendientes de amortizar 1.610.000 euros, aproximadamente. La actualización realizada el 28 de febrero de 1997 ha supuesto un aumento en la amortización del ejercicio terminado el 28 de febrero de 2003 de, aproximadamente, 93.000 euros. El efecto en las amortizaciones del ejercicio anual que terminará el 29 de febrero de 2004 se estima ascenderá a 81.000 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 euros en el presente ejercicio, 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 2003, se encuentran totalmente amortizados ciertos elementos, fundamentalmente instalaciones comerciales y equipos informáticos, con un valor de coste original de 23.360.000 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 2003 es suficiente.

## 7. Inmovilizaciones financieras

Las variaciones habidas durante el ejercicio terminado el 28 de febrero de 2003 en las distintas cuentas del inmovilizado financiero han sido las siguientes (asimismo, a efectos informativos se muestran las variaciones habidas en este epígrafe durante el ejercicio terminado el 28 de febrero de 2002):

	Miles de Euros						
	Empresas del Grupo	Empresas Asociadas	Cartera de Valores	Fianzas y Depósitos	Créditos a Empresas del Grupo y Asociadas (Nota 16)	Provisiones	Total
Saldo al 28 de febrero de 2001	89.373	18.643	12	1.369	-	(42.628)	66.769
Adiciones o dotaciones	18.756	1.502	-	244	-	(18.481)	2.021
Retiros o aplicaciones	-	-	-	(26)	-	-	(26)
Saldo al 28 de febrero de 2002	108.129	20.145	12	1.587	-	(61.109)	68.764
Adiciones o dotaciones	9.302	8.951	-	379	25.615	(23.388)	20.859
Trasposos	-	-	-	-	3.958	-	3.958
Retiros o aplicaciones	-	-	-	(114)	(16.777)	501	(16.390)
<b>Saldo al 28 de febrero de 2003</b>	<b>117.431</b>	<b>29.096</b>	<b>12</b>	<b>1.852</b>	<b>12.796</b>	<b>(83.996)</b>	<b>77.191</b>

El detalle de las adiciones en Empresas del Grupo y Asociadas efectuadas durante el ejercicio terminado el 28 de febrero de 2003 es el siguiente:

	Miles de Euros
<b>Empresas del Grupo:</b>	
Suscripción del 100% de la ampliación de capital efectuada por Cortefiel France, S.A.	7.000
Aportación para compensación de pérdidas en la sociedad Texfiel, S.A.	127
Aportación para compensación de pérdidas en la sociedad Confecciones Sur, S.A.	2.175
Otros	
	<b>9.302</b>
<b>Empresas Asociadas:</b>	
Suscripción del 25% de la ampliación de capital social de Vía Plus Networks, S.A.	8.936
Suscripción del 25% del capital social de Urecor Comunicación y Medios, S.A.	15
	<b>8.951</b>

La relación de empresas del Grupo y Asociadas y la información más relevante relacionada con las mismas al 28 de febrero de 2003 (véase adicionalmente nota 16), según sus últimos estados financieros disponibles a la fecha de formulación de estas cuentas anuales, son las siguientes:

## Empresas del Grupo

Nombre	Domicilio Social	Actividad	% de Participación	Miles de Euros			
				Capital Suscrito	Reservas	Beneficio (Pérdida) del Ejercicio	Coste Neto en Libros de la Participación
			(a)				
Quiral, S.A.	Madrid	Venta al público	100%	60	35.407	4.285	60
Casual Wear Española, S.A.	Madrid	Venta al público	100%	60	3.588	201	(d)
Confecciones Sur, S.A.	Málaga	Fabricación	100%	601	(109)	(3.688)	(b)
Corali, S.A.	Las Palmas	Venta al público	100%	114	7.352	2.339	(12)
Milano Difusión, S.A.	Madrid	Venta al público	100%	72	8.201	1.122	77
Hijos de Primitivo Muñoz, S.A.	Madrid	Venta al público	100%	277	2.541	768	2.605
Algamar, S.A.	Tenerife	Venta al público	100%	60	5.134	1.014	60
Comercial Española del Vestido, S.A.	Madrid	Venta al público	100%	426	2.141	(65)	(d)
Confemo – Confecções e Moda de Espanha, Lda.	Lisboa	Venta al público y Sociedad de cartera	100%	9.043	2.221	(5.357)	5.474 y (d)
Confespanha, Lda.	Lisboa	Venta al público	100%	6	5.504	(4.089)	(d)
BMML, Confecções, Lda.	Lisboa	Venta al público	100%	2.924	(1.178)	(932)	(d)
Women's Secret, S.A.	Madrid	Venta al público	100%	120	1.940	(48)	210
Springfield France, S.A.S.	París	Venta al público	100%	27.684	(11.460)	(7.612)	(d)
Creasel, S.L.	Madrid	Venta al público	100%	601	9.905	1.631	983
Quirós, S.A.	Madrid	Venta al público	100%	3.005	6.754	3.948	1.658
Bruxeland SPRL (c)	Bruselas	Venta al público	100%	6.242	(1.111)	(548)	(d)
Women's Secret France, S.A.S. (c)	Madrid	Venta al público	100%	1.943	503	(360)	(d)
Eurofiel Confección, S.A.	Madrid	Distribución	100%	3.143	25.979	15.358	3.076 y (d)
Corom, S.A.	Casablanca	Fabricación	100%	2.514	572	686	3.833
Dr. E. Rudnick, S.A.	Casablanca	Fabricación	100%	859	577	332	1.349
Springfield Bekleidung Vertriebs, GmbH (c)	Lübeck	Sociedad de cartera	100%	50.597	(14.493)	(8.497)	(d)
Classe Affaires, S.A.S.	París	Venta al público	100%	9.510	351	222	(d)
Quiral Belgique, S.A.	Bruselas	Venta al público	97,69%	18.438	(5)	(4.619)	(d)
Cortefiel France, S.A.	París	Sociedad de cartera	100%	56.120	(20.286)	(9.716)	26.242
Fifty Factory, S.L.	Madrid	Venta al público	100%	60	3.457	917	60
Cortefiel Commercial, S.A.	Suiza	Central de compras	100%	3.151	11.888	5.839	3.151
Milano France, S.A.S.	París	Venta al público	100%	2.073	(777)	(1.031)	(d)
Springfield Sportswear, GmbH & Co. KG	Lübeck	Venta al público	100%	12.900	(10.211)	(3.040)	(d)
Werdin GmbH & Co. KG.	Lübeck	Venta al público	85%	5.113	(4.742)	(7.121)	(d)
Bizarro e Milho, Lda.	Lisboa	Venta al público	100%	1.995	3.850	(461)	(d)
Springfield Hungary Trading, Lt	Budapest	Venta al público	100%	748	720	557	(d)
Tulipan Confection, S.A.	Budapest	Fabricación	100%	636	251	(248)	(d)
S.B.C. France, S.A.S.	París	Venta al público	100%	940	(798)	(362)	(d)
Quiral Luxembourg, S.A. (c)	Luxemburgo	Venta al público	99,95%	620	(72)	(428)	(d)
Springfield Handelsgesellschaft GmbH. (c)	Viena	Venta al público	100%	2.838	(310)	(1.082)	(d)
SPF Polska Sp. Z o. o. (c)	Varsovia	Venta al público	100%	2.369	(710)	(447)	(d)
Otras sociedades			-	-	-	-	1.699
							<b>50.525</b>

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

(b) Los fondos propios negativos por importe de 3.196.000 euros de Confecciones Sur, S.A. se han provisionado con cargo a la cuenta de resultados del ejercicio 2002/2003 y abono al capítulo "Provisiones para riesgos y gastos" del balance de situación al 28 de febrero de 2003 adjunto (véase Nota 10).

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

(d) Participación indirecta a través de sociedades participadas.

## Empresas Asociadas

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)	Fabricación	50%	1.027	1.844	210	471
Viaplus Networks, S.A. (a)	Venta electrónica	25%	35.745	(15.129)	(13.583)	1.758
Don Algodón Confección, S.A. (a), (b)	Venta al público	50%	1.634	90	(696)	837
Programa Multi-Sponsor PMS, S.A. (a), (b)	Gestión de tarjetas	25%	2.792	1.145	575	1.202
Douglas Spain, S.A. (a)	Venta al público	50%	15.626	(2.068)	1.017	7.288
Urecor Comunicación y Medios, S.A. (a), (b)	Sociedad de cartera	25%	60	-	(5)	14
Otras sociedades		-	-	-	-	436
						<b>12.006</b>

(a) Información referida al 31 de diciembre de 2002.

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

En el mes de julio de 2002, Viaplus Networks, S.A. ha cesado sus operaciones, procediendo, a partir de ese momento, a la realización o cancelación ordenada de sus activos y pasivos, proceso que ha quedado básicamente concluido al cierre de su ejercicio social. Las participaciones que esta sociedad tenía, fundamentalmente en Gestora de Televisión, Net TV, S.A. (véase Nota 13) han sido vendidas a la empresa de reciente creación, Urecor Comunicación y Medios, S.A., sociedad participada por Cortefiel, S.A. en un 25%. Adicionalmente, se ha procedido durante el presente ejercicio al restablecimiento del desequilibrio patrimonial que esta participada presentaba durante el ejercicio anterior.

Por otra parte, la Sociedad registró durante el ejercicio terminado el 28 de febrero de 2002 una provisión para riesgos y gastos por importe de 3.713.000, aproximadamente, para cubrir la parte proporcional del patrimonio neto negativo que presentaba Viaplus Networks, S.A. en dicho momento. Esta provisión se ha revertido durante el presente ejercicio, una vez solventada la situación de desequilibrio patrimonial de la Sociedad (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 del balance de situación consolidado al 28 de febrero de 2003 y de la cuenta de pérdidas y ganancias consolidada correspondientes al ejercicio terminado en dicha fecha que se incluyen en dichas cuentas anuales consolidadas son los siguientes:

### Balances de situación consolidados

Activo	Miles de Euros		Pasivo	Miles de Euros	
	28-02-2003	28-02-2002 (*)		28-02-2003	28-02-2002(*)
Inmovilizado	283.849	263.970	Capital y reservas	277.631	264.785
Fondo de comercio de consolidación	15.639	18.446	Beneficio del ejercicio	20.476	29.185
Gastos a distribuir en varios ejercicios	387	383	Total fondos propios	298.107	293.970
Activo circulante	328.919	293.645	Socios externos	407	533
			Provisión para riesgos y gastos	6.785	9.242
			Acreeedores a largo plazo	111.253	81.941
			Acreeedores a corto plazo	212.242	190.758
<b>Total activo</b>	<b>628.794</b>	<b>576.444</b>	<b>Total pasivo</b>	<b>628.794</b>	<b>576.444</b>

(\*) A efectos informativos se presentan los datos comparativos correspondientes al ejercicio anterior



### Cuentas de pérdidas y ganancias consolidadas

	Miles de Euros	
	28-02-2003	28-02-2002 (*)
Ingresos	845.972	795.334
Aprovisionamientos	(410.177)	(387.975)
Gastos de personal	(160.576)	(150.426)
Otros gastos	(230.743)	(204.798)
<b>Beneficio de explotación</b>	<b>44.476</b>	<b>52.135</b>
<b>Beneficio de las actividades ordinarias</b>	<b>33.067</b>	<b>40.054</b>
<b>Beneficio consolidado antes de impuestos</b>	<b>25.718</b>	<b>37.277</b>
<b>Beneficio consolidado del ejercicio</b>	<b>20.476</b>	<b>29.185</b>

(\*) A efectos informativos se presentan los datos comparativos correspondientes al ejercicio anterior

### 8. Existencias

La composición de las existencias de la Sociedad al 28 de febrero de 2003 es la siguiente:

	Miles de Euros
Materias primas y materiales auxiliares	4.669
Productos en curso	2.344
Productos terminados	62.788
Anticipos a proveedores y otros	1.849
	71.650
Corrección valorativa de existencias	(12.832)
<b>Total</b>	<b>58.818</b>

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

### 9. Fondos propios

Las variaciones habidas en los diferentes epígrafes de "Fondos propios" durante el ejercicio terminado el 28 de febrero de 2003 han sido las siguientes (asimismo, a efectos informativos se muestran las variaciones habidas en este capítulo durante el ejercicio terminado el 28 de febrero de 2002):

	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 28 de febrero de 2001	11.850	794	20	2.406	-	2.997	174	95.511	26.035
Distribución de beneficios-									
Reservas voluntarias	-	-	-	-	-	-	-	10.630	(10.630)
Dividendos (*)	-	-	-	-	-	-	-	-	(15.405)
Traspaso de reservas	-	-	-	-	-	-	(12)	12	-
Acciones propias amortizadas	(119)	-	-	-	119	-	-	(4.541)	-
Beneficio del ejercicio	-	-	-	-	-	-	-	-	18.566
Saldo al 28 de febrero de 2002	11.731	794	20	2.406	119	2.997	162	101.612	18.566
Distribución de beneficios-									
Reservas voluntarias	-	-	-	-	-	-	-	3.161	(3.161)
Dividendos (**)	-	-	-	-	-	-	-	-	(15.405)
Beneficio del ejercicio	-	-	-	-	-	-	-	-	23.960
Saldo al 28 de febrero de 2003	11.731	794	20	2.406	119	2.997	162	104.773	23.960

(\*) 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 terminado el 28 de febrero de 2001 por importe de 15.405.000 euros.

(\*\*) Con fecha 28 de junio de 2002, la Junta General Ordinaria de Accionistas aprobó la distribución de un dividendo con cargo al beneficio del ejercicio terminado el 28 de febrero de 2002 por importe de 15.405.000 euros.

#### Capital social

Al 28 de febrero de 2003, 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

Las variaciones habidas en las distintas cuentas de este capítulo del balance de situación adjunto durante el ejercicio terminado el 28 de febrero de 2003 han sido las siguientes:

	Miles de Euros				
	Provisión para Pensiones y Obligaciones Similares (Nota 4-f)	Otras Provisiones	Provisión de Pérdidas de Sociedades Participadas (Nota 7)	Impuesto Diferido (Nota 12)	Total
Saldo al 28 de febrero de 2002	406	388	5.396	601	6.791
Dotación con cargo a la cuenta de pérdidas y ganancias	32	1.052	1.551	-	2.635
Reversión con abono a la cuenta de Pérdidas y ganancias (Nota 7)	-	-	(3.712)	-	(3.712)
Amortización acelerada R.D. 3/93	-	-	-	(128)	(128)
Aplicaciones	(84)	(151)	-	-	(235)
<b>Saldo al 28 de febrero de 2003</b>	<b>354</b>	<b>1.289</b>	<b>3.235</b>	<b>473</b>	<b>5.351</b>

Las adiciones del ejercicio terminado el 28 de febrero de 2003 en la cuenta "Otras provisiones" por importe de 1.052.000 euros se corresponden con el pasivo devengado como consecuencia de las actas de inspección levantadas por la Administración Tributaria en la inspección, para todos los impuestos que son de aplicación a la Sociedad de los ejercicios 1997/1998, 1998/1999 y 1999/2000.

### 11. Deudas con entidades de crédito

El detalle de los epígrafes "Deudas con entidades de crédito" a corto y largo plazo al 28 de febrero de 2003 es el siguiente:

	Miles de Euros			
	Límite	Importe Dispuesto	Corto Plazo	Largo Plazo
Líneas de crédito	225.232	86.433	8.347	78.086
Préstamos	30.902	30.902	902	30.000
Intereses	-	632	632	-
<b>Total</b>	<b>256.134</b>	<b>117.967</b>	<b>9.881</b>	<b>108.086</b>

Los tipos de interés de los préstamos y líneas de crédito en vigor al 28 de febrero de 2003 están referenciados al MIBOR o EURIBOR más un diferencial que se sitúa en el tramo 0,25% - 0,75%. El vencimiento de los préstamos se producirá en el período 2003-2010. Por su parte, las líneas de crédito vencerán, en su mayor parte, en el ejercicio cerrado el 28 de febrero de 2006. Todos ellos son de garantía personal de la Sociedad y de diversas sociedades del Grupo que actúan como fiadores.

El detalle por vencimientos del principal de los préstamos es el siguiente:

	Miles de Euros
Corto plazo	902
Largo plazo-	
Vencimiento en el año:	
2004/2005	-
2005/2006	5.000
2006/2007	5.000
2007/2008	5.000
2008/2009 y siguientes	15.000
	30.000
<b>Total</b>	<b>30.902</b>

## 12. Situación fiscal

El Impuesto sobre Sociedades del ejercicio 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 en el ejercicio 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.

La conciliación del resultado contable del ejercicio terminado el 28 de febrero de 2003 con la base imponible del Impuesto sobre Sociedades es como sigue:



	Miles de Euros		
	Aumento	Disminución	Importe
Beneficio antes de impuestos			15.979
Diferencias permanentes	157	(3.712)	(3.555)
Ajustes de grupo de consolidación fiscal	3.517	(36.068)	(32.551)
Diferencias temporales	372	(55)	317
<b>Base imponible fiscal</b>			<b>(19.810)</b>
Cuota fiscal (35% de la base imponible)			(6.933)
Deducción por inversión en creación de filiales en el extranjero			(961)
Otras deducciones			-
<b>Cuota a devolver</b>			<b>(7.894)</b>

Adicionalmente a lo anterior, el epígrafe "Impuesto sobre Sociedades" de las cuentas de pérdidas y ganancias adjuntas incluye 87.000, aproximadamente, correspondientes a retenciones practicadas en el extranjero por sociedades a las que Cortefiel, S.A. ha prestado diversos servicios.

Las diferencias permanentes entre el resultado contable y el resultado fiscal del ejercicio se corresponden, básicamente, con la reversión de la provisión para riesgos y gastos asociada a las pérdidas de Viaplus Networks, S.A. por la parte en la que sus fondos propios quedaron por debajo del coste de la participación (véanse Notas 7 y 10) que se dotó en el ejercicio anterior.

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. Asimismo, la Sociedad se ha acogido al régimen fiscal previsto en la Ley 43/1995 del Impuesto sobre Sociedades para los contratos de arrendamiento financiero suscritos.

La Sociedad como cabecera del Grupo consolidado fiscal, liquida el impuesto sobre Sociedades por cuenta del resto de sociedades del grupo, el cual en su conjunto presenta un saldo a pagar a la Hacienda Pública por este concepto por 4.200.000 euros aproximadamente. El balance de situación adjunto recoge en la cuenta "Administraciones Públicas" en el pasivo la totalidad del importe pendiente de liquidación con la Administración y, asimismo, recoge los saldos a cobrar y pagar a empresas del Grupo en concepto de liquidación de este impuesto.

Al 28 de febrero de 2003, la Sociedad tenía deducciones acreditadas pendientes de aplicación en el Impuesto de Sociedades, básicamente deducciones asociadas a la actividad exportadora, por importe de 4.729.000 euros, aproximadamente. El balance de situación adjunto no recoge el posible efecto de la capitalización de las mismas.

Según las disposiciones legales vigentes, las liquidaciones impositivas no pueden considerarse definitivas hasta que no hayan sido revisadas por las autoridades fiscales o en su defecto, hayan prescrito. Cortefiel, S.A. tiene abiertos a inspección los dos últimos ejercicios para todos los impuestos que le 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 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 no resueltas.



### 13. Garantías comprometidas con terceros

Al 28 de febrero de 2003 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 Urecor Comunicación y Medios, 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 la cuenta de pérdidas y ganancias correspondiente al ejercicio terminado el 28 de febrero de 2003 adjunta es la siguiente:

Mercados-Destino	Miles de Euros
Venta de tiendas	247.902
Empresas del Grupo y Asociadas (Nota 16)	31.439
Mayoristas, uniformes y otros	8.045
<b>Total</b>	<b>287.386</b>

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

Zonas	Miles de Euros
Norte	45.290
Sur	59.198
Centro	70.825
Este	72.589
	<b>247.902</b>

#### *b) Aprovisionamientos*

La composición del epígrafe "Aprovisionamientos" de la cuenta de pérdidas y ganancias correspondiente al ejercicio terminado el 28 de febrero de 2003 adjunta es la siguiente:

	Miles de Euros
Compras de mercaderías netas de devoluciones (*)	183.275
Rappels por compras de mercaderías	(14.373)
Variaciones de existencias de productos en curso y terminados de fabricación propia	(5.458)
Variaciones de existencias de materias primas	(1.914)
	<b>161.530</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 la cuenta de pérdidas y ganancias correspondiente al ejercicio terminado el 28 de febrero de 2003 adjunta es el siguiente:

	Miles de Euros
Sueldos y salarios	39.880
Seguridad Social a cargo de la empresa	10.125
Otros gastos sociales	1.442
<b>Total</b>	<b>51.447</b>

La plantilla media equivalente (en jornadas completas) que ha tenido la Sociedad durante el ejercicio terminado el 28 de febrero de 2003 ha sido:

	Plantilla Media
Tiendas	1.528
Fábricas	190
Central y almacenes	353
	<b>2.071</b>

El número de empleados al 28 de febrero de 2003, tanto fijos como eventuales, distribuido por categorías, ha sido el siguiente:

Categoría Profesional	Empleados
Directores y mandos superiores	118
Mandos intermedios	276
Operarios de fábrica	197
Dependientes, administrativos y otros	1.770
<b>Total</b>	<b>2.361</b>
<b>Fijos</b>	<b>1.462</b>
<b>Eventuales</b>	<b>899</b>

**d) Servicios exteriores**

El detalle del epígrafe "Servicios exteriores" de la cuenta de pérdidas y ganancias del ejercicio terminado el 28 de febrero de 2003 es el siguiente:

	Miles de Euros
Arrendamientos y cánones	15.864
Publicidad, propaganda y relaciones públicas	11.387
Suministros	6.245
Servicios bancarios	4.560
Gastos de viaje	3.928
Otros gastos	12.703
	<b>54.687</b>

Las sociedades del Grupo realizan su actividad, en una parte no significativa, en instalaciones arrendadas a empresas vinculadas por accionistas comunes. Estos arrendamientos están soportados por contrato y los precios pagados por ellos son de mercado.

Los honorarios relativos a servicios de auditoría de cuentas prestados a las distintas sociedades que componen el Grupo Cortefiel por el auditor principal así como por otros auditores participantes en la auditoría de diversas sociedades del Grupo ascendieron en el ejercicio anual terminado el 28 de febrero de 2003 a 512.428 euros. De estos, un importe de 67.000 euros corresponden a servicios de auditoría de la Sociedad. Por otra parte, los honorarios recibidos por servicios adicionales por el auditor principal durante dicho ejercicio han ascendido a 58.600 euros.

#### e) Resultados extraordinarios

El detalle de ingresos y gastos extraordinarios del ejercicio terminado el 28 de febrero de 2003 es el siguiente:

	Miles de Euros	
	Gastos Extraordinarios	Ingresos Extraordinarios
Indemnizaciones por despido	1.003	-
Resultados en enajenación de inmovilizado (Nota 6)	213	-
Provisión actas fiscales (Nota 10)	1.052	-
Otros	150	944
	<b>2.418</b>	<b>944</b>

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

Durante el ejercicio terminado el 28 de febrero de 2003 los miembros del Consejo de Administración de la Sociedad han devengado las siguientes retribuciones:

	Miles de Euros
Sueldos (*)	283
Dietas por asistencia a consejo	401
	<b>684</b>

(\*) Incluye el coste de un seguro de enfermedad contratado para determinados miembros del Consejo



Adicionalmente, la Sociedad dispone de un seguro de responsabilidad civil que cubre a los miembros del Consejo de Administración. Por otra parte, determinadas sociedades vinculadas a miembros del Consejo de Administración de la Sociedad han prestado servicios de asesoramiento durante el ejercicio por importe de 130.000 euros, aproximadamente.

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 durante el ejercicio terminado el 28 de febrero de 2003 son los siguientes:

	Miles de Euros						
	Cuentas a Cobrar	Créditos y Dividendos a Cobrar	Cuentas a Pagar	Compras (Nota 14-b)	Ventas (Nota 14-a)	Ingresos por Prestación De Servicios	Dividendos (Nota 12)
Quirós, S.A.	2.021	-	4.445	-	2.141	-	3.500
Confecciones Sur, S.A.	17.964	-	-	23	6	-	-
Milano Difusión, S.A.	602	-	284	625	-	-	1.000
Quiral, S.A.	106.039	6.000	-	1.592	759	216	11.000
Corali, S.A.	129	-	2.888	-	535	-	-
Comercial Española del Vestido, S.A.	-	-	2.430	-	-	-	-
Casual Wear Española, S.A.	108	-	4.330	-	(182)	-	-
Algamar, S.A.	55	-	1.261	-	335	-	-
Hijos de Primitivo Muñoz, S.A.	1.040	-	-	-	122	-	600
Confemo - Confeçoes e Moda de Espanha, Lda.	953	8.139	-	-	-	2.072	-
Confespanha Confeçoes, Lda.	112	-	-	-	(2.109)	206	-
Don Algodón Confección, S.A.	-	-	-	-	-	-	-
Women's Secret, S.A.	38.257	-	9	(144)	-	198	400
Eurofiel Confección, S.A.	22.603	9.248	112.600	151.883	27.977	176	17.465
Creasel, S.L.	875	-	5.313	-	524	-	1.300
Corom, S.A.	381	-	-	-	-	300	-
Cortefiel France, S.A.	-	7.784	-	-	-	-	-
Fifty Factory, S.L.	492	-	1.527	-	977	-	800
Douglas Spain, S.A.	272	2.004	-	-	-	505	-
Celgarsa, S.A.	-	-	358	-	-	-	-
Texfiel, S.A.	766	-	80	-	-	-	-
Inversiones López Medina, S.A.	-	-	99	-	-	-	-
Nacar, S.L.	-	-	28	-	-	-	-
Cantalup, S.L.	-	-	639	-	-	-	-
Carife, S.L.	-	-	631	-	-	-	-
Cortefiel Commercial, S.A.	220	-	-	-	-	-	170
Confespanha, Lda.	-	-	-	-	-	-	-
Pantco, S.A.	86	-	-	-	-	-	-
Mesonero y Muñoz, S.A.	44	-	381	-	-	-	-
Milano France, S.A.S.	-	-	-	-	-	11	-
Springfield Sportswear GmbH & Co K.G.	-	-	-	-	-	1	-
Quiral Belgique, S.A.	40	-	-	-	-	58	-
Springfield France, S.A.S	-	-	5	-	-	1	-
BMML Confeçoes, Lda.	2	-	-	-	-	8	-
Don Algodón Confección, S.A.	1.423	-	-	-	-	-	-
Urecor Comunicación y Medios, S.A. (*)	-	385	-	-	-	-	-
Otras sociedades	120	15	81	-	354	21	-
	<b>194.604</b>	<b>33.375</b>	<b>137.389</b>	<b>153.979</b>	<b>31.439</b>	<b>3.773</b>	<b>36.235</b>

(\*) Este crédito se ha provisionado en un importe de 200.000 euros.

Los saldos a cobrar y a pagar con empresas del Grupo corresponden a transacciones comerciales, a saldos originados como consecuencia de la tributación en régimen de consolidación fiscal y a saldos originados como

consecuencia de tener Grupo Cortefiel centralizada su tesorería en esta Sociedad. Dichos saldos no devengan tipo de interés y no presentan un vencimiento preestablecido.

Los créditos con sociedades del Grupo devengan un interés anual referenciado al EURIBOR y con vencimiento en octubre de 2004.

#### **17. Información de carácter medioambiental**

La Sociedad, en línea con la política medioambiental de Grupo Cortefiel, viene acometiendo distintas actividades y proyectos relacionados con la gestión en este ámbito. En este sentido, se han adoptado medidas para garantizar el reciclaje de envases y embalajes en su fábrica, se han adoptado medidas que fomentan el ahorro energético, se promueve el uso de materiales reciclados y, se ha adscrito al sistema de gestión de envases y embalajes "Ecoembes" garantizando así el correcto reciclaje de estos artículos cuando son entregados al consumidor final. Los costes asociados a estas actividades se imputan a la cuenta de resultados del ejercicio en que se incurren. Por lo que respecta a las posibles contingencias que en materia medioambiental pudieran producirse, los Administradores de la Sociedad consideran que éstas se encuentran suficientemente cubiertas con las pólizas de seguro de responsabilidad suscritas, no teniendo por tanto constituida provisión alguna por este concepto en el balance de situación adjunto al 28 de febrero de 2003.



18. Cuadros de financiación de los ejercicios anuales terminados  
el 28 de febrero de 2003 y 2002

APLICACIONES	Miles de Euros		ORÍGENES	Miles de Euros	
	28-02-2003	28-02-2002		28-02-2003	28-02-2002
Gastos de establecimiento	280	532	Recursos procedentes de las operaciones-		
Adquisiciones de inmovilizado-			Beneficio del ejercicio	23.960	18.566
Material (Nota 6)	11.967	19.134	Más-		
Inmaterial (Nota 5)	3.102	418	Dotaciones a las amortizaciones (Notas 4-a, 5 y 6)	11.643	9.997
Financiero-			Dotaciones a las provisiones del inmovilizado		
Empresas del Grupo (Nota 7)	9.302	18.756	financiero (Notas 7 y 10)	20.726	23.877
Empresas Asociadas (Nota 7)	8.951	1.502	Dotación a la provisión para riesgos y gastos (Nota 10)	1.084	36
Créditos a empresas del Grupo y Asociadas (Nota 7)	25.615	-	Pérdida en enajenación de inmovilizado (Nota 14-e)	213	335
Otro inmovilizado financiero (Nota 7)	379	244	Gastos a distribuir en varios ejercicios	26	4
Aplicación de provisiones para riesgos y gastos (Nota 10)	363	486	Aumento de deudas a largo plazo con entidades de crédito	57.652	52.815
Amortización o traspaso a corto plazo de deudas a largo plazo	902	1.803	Enajenación o baja de inmovilizado-	30.040	33.218
Dividendos (Nota 9)	15.405	15.405	Material	143	7
Reducción de capital (Nota 9)	-	119	Financiero	12.933	26
Pérdidas por amortización de acciones propias (Nota 9)	-	4.422			
<b>TOTAL APLICACIONES</b>	<b>76.266</b>	<b>62.821</b>	<b>TOTAL ORIGENES</b>	<b>100.768</b>	<b>86.066</b>
<b>EXCESO DE ORIGENES SOBRE APLICACIONES</b>			<b>EXCESO DE APLICACIONES SOBRE ORIGENES</b>		
<b>(AUMENTO DEL CAPITAL CIRCULANTE)</b>	<b>24.502</b>	<b>23.245</b>	<b>(DISMINUCIÓN DEL CAPITAL CIRCULANTE)</b>		
<b>TOTAL</b>	<b>100.768</b>	<b>86.066</b>	<b>TOTAL</b>	<b>100.768</b>	<b>86.066</b>

VARIACIÓN DEL CAPITAL CIRCULANTE	Miles de Euros		Aumento	Disminución
	28-02-2003	28-02-2002		
Existencias	5.611	-	5.048	-
Deudores	12.580	-	38.827	-
Acreedores	3.547	-	-	37.320
Inversiones financieras temporales	3.499	-	17.080	-
Tesorería	-	346	257	-
Ajustes periodificación	-	389	-	647
<b>TOTAL</b>	<b>25.237</b>	<b>735</b>	<b>61.212</b>	<b>37.967</b>
<b>AUMENTO DEL CAPITAL CIRCULANTE</b>	<b>24.502</b>	<b>-</b>	<b>23.245</b>	<b>-</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 20 de mayo de 2003, extendidas en 24 hojas de papel escritas por una cara, todas las cuales están rubricadas por 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 Puez.~~ Angulo

~~Fdo. Joaquín García-Quirós Rodríguez~~

Fdo. Felipe García-Quirós García

Fdo. Darío Hinojosa García-Puente

Fdo. Juan Hinojosa Vacas

Fdo. Felipe Hinojosa García-Puente

Fdo. José Luis Hinojosa y Fdez. de Angulo

Fdo. Gabriel López Pérez

Fdo. Manuel Soto Serano

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

Fdo. Juan A. del Rivero Bermejo

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

Madrid, 20 de mayo de 2003

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

### **Informe de Gestión Formulado por el Consejo de Administración Correspondiente al Ejercicio Terminado el 28 de Febrero de 2003**

Señores Accionistas:

En cumplimiento de lo dispuesto en los artículos 171 y 202 de la Ley de Sociedades Anónimas, nos es grato dirigirnos a Vds. para hacerles una exposición fiel sobre la evolución de los negocios y la situación de la Sociedad durante el ejercicio terminado el 28 de febrero de 2003.

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. El resultado de explotación se ha reducido un 25% situándose en 7.532.000 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 y representan un valor nominal de 9.471 euros. 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 durante el ejercicio terminado el 28 de febrero de 2003.



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 20 de mayo de 2003, extendido en 1 hoja de papel escrita por una cara, la cual está rubricada por 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. Joaquín García-Quirós Rodríguez~~

~~Fdo. Felipe García-Quirós García~~

~~Fdo. Darío Hinojosa García-Puente~~

~~Fdo. Juan Hinojosa Vacas~~

~~Fdo. Felipe Hinojosa García-Puente~~

~~Fdo. José Luis Hinojosa y Fdez. de Angulo~~

~~Fdo. Gabriel López Pérez~~

~~Fdo. Manuel Soto Serrano~~

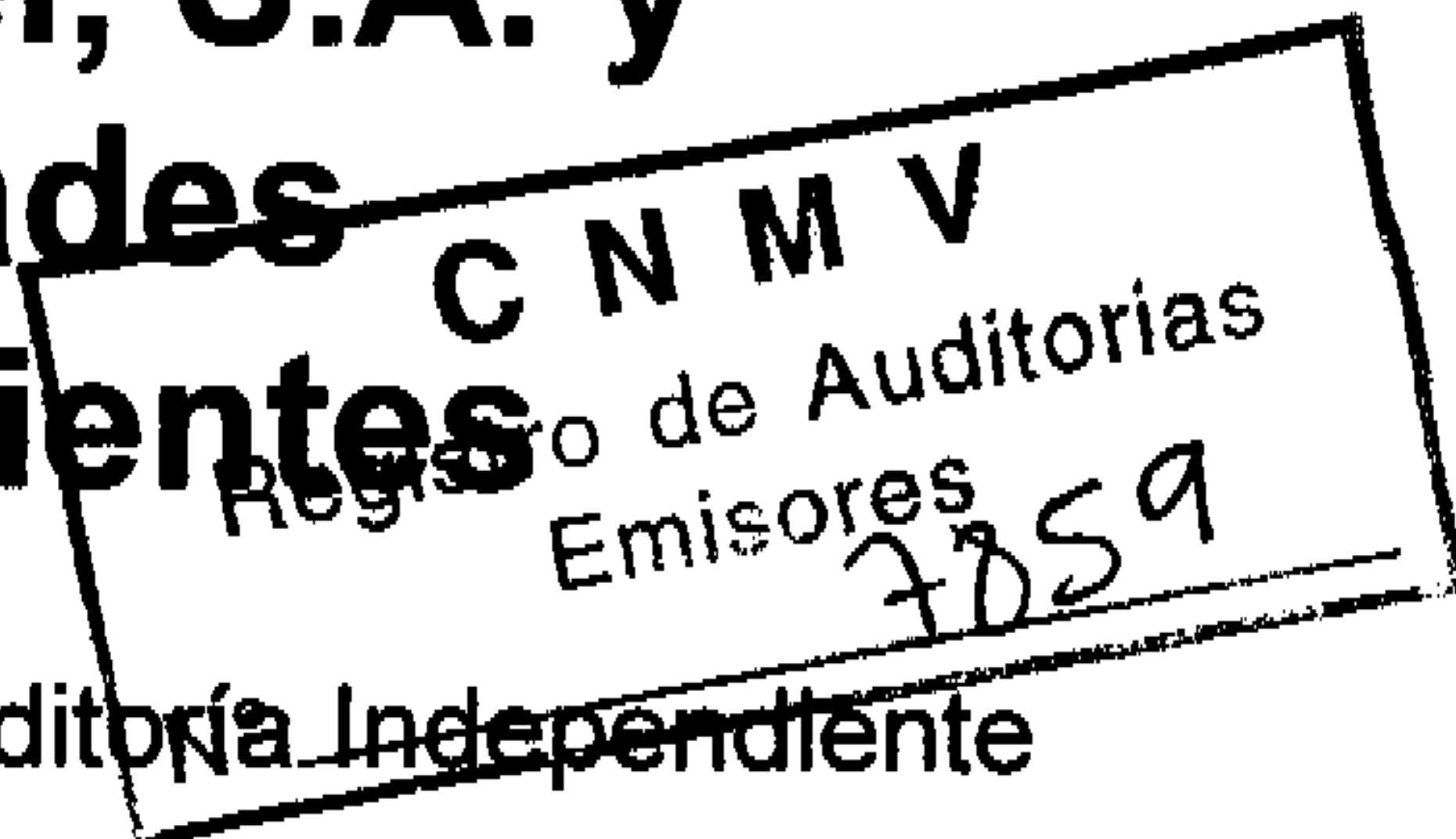
~~Fdo. Ignacio Hinojosa García-Puente  
P.P. Darío Hinojosa García-Puente~~

~~Fdo. Juan A. del Rivero Bermejo~~

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

Madrid, 20 de mayo de 2003

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



Informe de Auditoría Independiente

Cuentas Anuales Consolidadas del  
ejercicio terminado el  
28 de febrero de 2003 e  
Informe de Gestión Consolidado

## INFORME DE AUDITORÍA DE CUENTAS ANUALES CONSOLIDADAS

A los Accionistas de Cortefiel, S.A.:

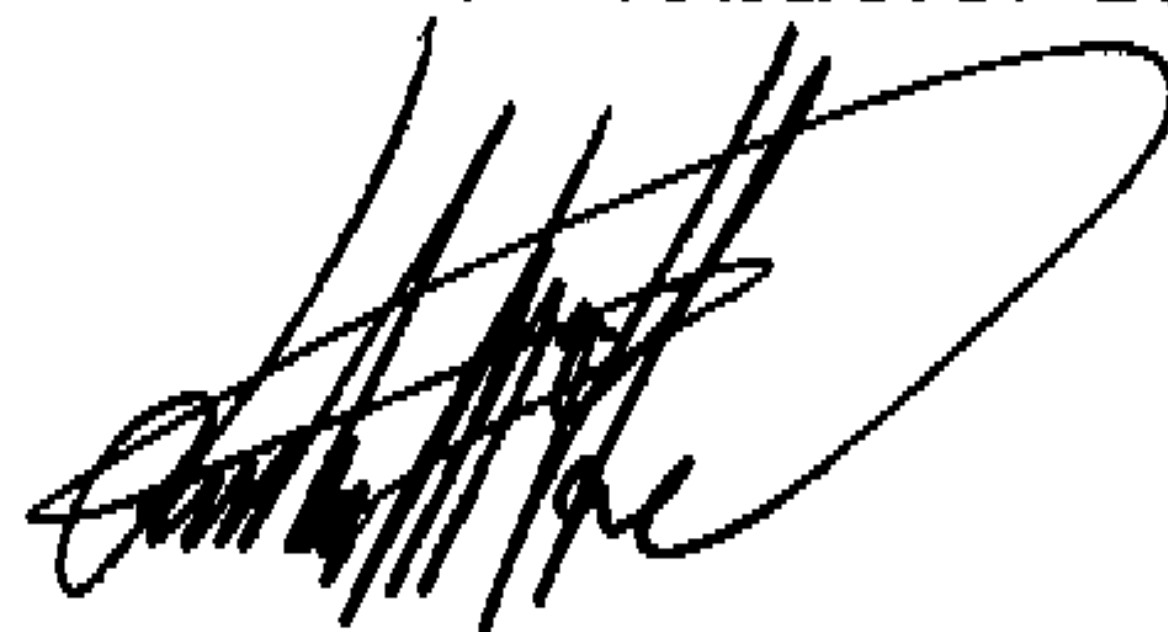
Hemos auditado las cuentas anuales consolidadas de CORTEFIEL, S.A. y SOCIEDADES DEPENDIENTES, que comprenden el balance de situación consolidado al 28 de febrero de 2003 y la cuenta de pérdidas y ganancias y la memoria consolidadas correspondientes al ejercicio anual terminado en dicha fecha, cuya formulación 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. Nuestro trabajo no ha incluido el examen de las cuentas anuales de una parte de las sociedades del Grupo, las cuales aportan a las cuentas anuales consolidadas al 28 de febrero de 2003, activos por importe de 113.521.000 euros, aproximadamente y, una minoración del resultado consolidado del ejercicio por importe de 17.090.000 euros, aproximadamente. Las mencionadas cuentas anuales han sido revisadas por otros auditores (véase Nota 1 de la memoria consolidada adjunta) y nuestra opinión expresada en este informe sobre las cuentas anuales consolidadas de Cortefiel, S.A. y Sociedades dependientes se basa, por lo que se refiere a estas sociedades, únicamente en el informe de revisión de los otros auditores.

De acuerdo con la legislación mercantil, los Administradores de la Sociedad dominante presentan, a efectos comparativos, con cada una de las partidas del balance de situación, de la cuenta de pérdidas y ganancias y del cuadro de financiación consolidados, además de las cifras del ejercicio terminado el 28 de febrero de 2003, las correspondientes al ejercicio anterior. Nuestra opinión se refiere exclusivamente a las cuentas anuales consolidadas del ejercicio terminado el 28 de febrero de 2003. Con fecha 24 de mayo de 2002 emitimos nuestro informe de auditoría de las cuentas anuales consolidadas del ejercicio terminado el 28 de febrero de 2002, en el que expresamos una opinión favorable.

En nuestra opinión, basada en nuestra auditoría y en los informes de revisión de otros auditores (véase Nota 1 de la memoria consolidada adjunta), las cuentas anuales consolidadas del ejercicio terminado el 28 de febrero de 2003 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 2003 y de los resultados de sus operaciones y de los recursos obtenidos y aplicados durante el ejercicio anual terminado en dicha fecha y contienen la información necesaria y suficiente para su interpretación y comprensión adecuada, de conformidad con principios y normas contables generalmente aceptados que guardan uniformidad con los aplicados en el ejercicio anterior.

El informe de gestión consolidado adjunto del ejercicio terminado el 28 de febrero de 2003 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 2003. 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.

DELOITTE & TOUCHE ESPAÑA, S.L.  
Inscrita en el R.O.A.C. Nº S0692



Pedro Mª Azcárate  
23 de mayo de 2003





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

Cuentas Anuales Consolidadas del  
ejercicio terminado el  
28 de febrero de 2003 e  
Informe de Gestión Consolidado

# CORTEFIEL, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES

## BALANCES DE SITUACIÓN CONSOLIDADOS AL 28 DE FEBRERO DE 2003 Y 2002 (Miles de Euros)

ACTIVO	28-02-2003	28-02-2002	PASIVO	28-02-2003	28-02-2002
<b>INMOVILIZADO:</b>			<b>FONDOS PROPIOS (Nota 11):</b>		
Gastos de establecimiento	5.694	6.471	Capital suscrito	11.731	11.731
Inmovilizaciones inmateriales (Nota 6)- Coste	44.049	40.303	Prima de emisión	794	794
Amortización acumulada	59.928	53.174	Reservas de la Sociedad dominante	110.477	107.316
inmovilizaciones materiales (Nota 7)- Coste	(15.879)	(12.871)	Reservas en sociedades consolidadas por Integración global y proporcional	165.530	151.802
Amortización acumulada	221.557	207.182	Reservas en sociedades puestas en equivalencia	(12.311)	(8.861)
Inmovilizaciones financieras (Nota 8)	394.670	359.235	Diferencias de conversión	1.410	2.003
Total inmovilizado	12.549	10.014	Beneficio del ejercicio atribuido a la Sociedad dominante	20.476	29.185
	283.849	263.970	Total fondos propios	298.107	293.970
<b>FONDO DE COMERCIO DE CONSOLIDACIÓN (Nota 5)</b>			<b>SOCIOS EXTERNOS (Nota 12)</b>	407	533
	15.639	18.446	<b>PROVISIONES PARA RIESGOS Y GASTOS Y OTROS (Nota 13)</b>	6.785	9.242
<b>GASTOS A DISTRIBUIR EN VARIOS EJERCICIOS</b>			<b>ACREEDORES A LARGO PLAZO:</b>		
	387	383	Deudas con entidades de crédito (Nota 14)	108.709	79.217
			Deudas con empresas asociadas (Nota 17-b)	379	-
			Otros acreedores	2.165	2.724
			Total acreedores a largo plazo	111.253	81.941
<b>ACTIVO CIRCULANTE:</b>			<b>ACREEDORES A CORTO PLAZO:</b>		
Existencias (Nota 9)	262.751	237.409	Deudas con entidades de crédito (Nota 14)	21.286	27.012
Deudores-	52.339	48.890	Acreedores comerciales	175.136	148.522
Clientes por ventas y prestaciones de servicios (Nota 2-d)	45.756	43.722	Otras deudas no comerciales-	15.622	15.055
Empresas asociadas (Nota 17-b)	3.794	2.887	Administraciones Públicas (Nota 15)	10.029	10.643
Administraciones Públicas (Nota 15)	2.789	2.281	Remuneraciones pendientes de pago	5.473	4.412
Inversiones financieras temporales (Nota 10)	4.295	1.040	Otras deudas	120	-
Acciones de la Sociedad dominante a corto plazo (Nota 11)	36	36	Ajustes por periodificación	198	169
Tesorería	6.148	4.684	Total acreedores a corto plazo	212.242	190.758
Ajustes por periodificación	3.350	1.586	<b>TOTAL PASIVO</b>	628.794	576.444
Total activo circulante	328.919	293.645			
<b>TOTAL ACTIVO</b>	628.794	576.444			

Las Notas 1 a 20 descritas en la Memoria consolidada adjunta forman parte integrante del balance de situación consolidado al 28 de febrero de 2003.



# CORTEFIEL, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES

## CUENTAS DE PÉRDIDAS Y GANANCIAS CONSOLIDADAS

### CORRESPONDIENTES A LOS EJERCICIOS ANUALES TERMINADOS EL 28 DE FEBRERO DE 2003 Y 2002 (Miles de Euros)

	28-02-2003	28-02-2002	HABER	28-02-2003	28-02-2002
<b>DEBE</b>					
<b>GASTOS:</b>			<b>INGRESOS:</b>		
Aprovisionamientos	410.177	387.975	Importe neto de la cifra de negocios (Nota 17-c)	840.961	790.222
Otros gastos externos (Nota 17-e)	128.673	119.710	Aumento de existencias de productos terminados y en curso de fabricación (Nota 9)	-	289
Gastos de personal (Nota 17-d)	160.576	150.426	Otros ingresos de explotación	5.011	4.823
Dotaciones para amortizaciones de inmovilizado (Nota 4-b, 6 y 7)	40.445	34.803			
Variación de provisiones de tráfico	(17)	627			
Otros gastos de explotación (Nota 17-f)	61.642	49.658			
	<b>801.496</b>	<b>743.199</b>		<b>845.972</b>	<b>795.334</b>
<b>Beneficio de explotación</b>	<b>44.476</b>	<b>52.135</b>	Otros intereses e ingresos asimilados (Nota 10)	2.204	2.086
Gastos financieros y asimilados (Nota 14)	7.437	7.708	Diferencias positivas de cambio	182	207
Participación en pérdidas de sociedades puestas en equivalencia (Nota 8)	3.522	3.793	<b>Resultados financieros negativos</b>	<b>5.051</b>	<b>5.415</b>
Amortización del fondo de comercio de consolidación (Nota 5)	2.836	2.873			
<b>Beneficio de las actividades ordinarias</b>	<b>33.067</b>	<b>40.054</b>	Ingresos y beneficios extraordinarios (Nota 17-g)	3.262	1.446
Gastos y pérdidas extraordinarios (Nota 17-g)	7.008	5.067	Ingresos y beneficios de ejercicios anteriores (Nota 17-g)	977	2.504
Gastos y pérdidas de ejercicios anteriores (Nota 17-g)	4.580	1.660	<b>Resultados extraordinarios negativos</b>	<b>7.349</b>	<b>2.777</b>
<b>Beneficio consolidado antes de impuestos</b>	<b>25.718</b>	<b>37.277</b>			
Impuesto sobre Sociedades (Nota 15)	5.382	8.946			
<b>Beneficio consolidado del ejercicio</b>	<b>20.336</b>	<b>28.331</b>	<b>Pérdida atribuida a Socios Externos (Nota 12)</b>	<b>140</b>	<b>854</b>
<b>Beneficio del ejercicio atribuido a la Sociedad dominante (Nota 17-a)</b>	<b>20.476</b>	<b>29.185</b>			

Las Notas 1 a 20 descritas en la Memoria consolidada adjunta forman parte integrante de la cuenta de pérdidas y ganancias consolidada correspondiente al ejercicio terminado el 28 de febrero de 2003.

## Cortefiel, S.A. y Sociedades Dependientes

Memoria Consolidada  
del Ejercicio Terminado  
el 28 de Febrero de 2003

### 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 2003 un total de 788 tiendas (726 al 28 de febrero de 2002) abiertas al público bajo los rótulos comerciales de "Cortefiel", "Springfield", "Milano", "Women' Secret", "Douglas", "Don Algodón", "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, Austria y Luxemburgo	
	2003	2002	2003	2002	2003	2002	2003	2002	2003	2002
Cortefiel y PdH	195	187	2	2	24	24	2	-	-	-
Springfield	172	165	40	42	19	19	68	59	15	11
Milano	9	9	5	4	3	3	-	1	-	-
Women's Secret	104	90	3	2	11	7	17	11	2	-
Douglas	40	30	-	-	7	6	-	-	-	-
Don Algodón	5	3	-	-	-	-	-	-	-	-
Fifty Factory	6	4	-	-	1	1	1	1	-	-
Werdin	-	-	-	-	-	-	37	45	-	-
<b>Total</b>	<b>531</b>	<b>488</b>	<b>50</b>	<b>50</b>	<b>65</b>	<b>60</b>	<b>125</b>	<b>117</b>	<b>17</b>	<b>11</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 2003 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	Auditor (b)	Miles de Euros
					Coste neto en Libros de la participación
<b>Sociedad dominante:</b> Cortefiel, S.A.	Madrid	-	Venta al público	Deloitte & Touche	
<b>Sociedades consolidadas por el Método de Integración Global:</b>					
Coralí, S.A.	Las Palmas	100	Venta al público	Deloitte & Touche	(12)
Milano Difusión, S.A.	Madrid	100	Venta al público	Deloitte & Touche	82
Quirós, S.A.	Madrid	100	Venta al público	Deloitte & Touche	1.658
Algamar, S.A.	Tenerife	100	Venta al público	Deloitte & Touche	60
Quiral, S.A.	Madrid	100	Venta al público	Deloitte & Touche	62
Comercial Española del Vestido, S.A.	Madrid	100	Venta al público	Deloitte & Touche	1.189
Confemo – Confecções e Moda de Espanha, Lda.	Lisboa	100	Sociedad de cartera y venta al público	Deloitte & Touche	6.852
Eurofiel Confección, S.A.	Logroño	100	Distribución	Deloitte & Touche	3.136
Confecciones Sur, S.A.	Málaga	100	Fabricación	Deloitte & Touche	-
Casual Wear Española, S.A.	Madrid	100	Venta al público	Deloitte & Touche	-
Women's Secret, S.A.	Madrid	100	Venta al público	Deloitte & Touche	210
Bizarro e Milho, Lda.	Lisboa	100	Venta al público	Deloitte & Touche	2.125
Dr. E. Rudnick, S.A.	Casablanca	100	Fabricación	Price Waterhouse Coopers	1.349
Creasel, S.L.	Bilbao	100	Venta al público	Deloitte & Touche	983
Springfield France, S.A.S.	Paris	100	Venta al público	G.B.A. Cofirec	8.616
Cortefiel France, S.A.	Paris	100	Sociedad de cartera	G.B.A. Cofirec	26.242
Springfield Bekleidung Vertriebs, GmbH	Lübeck	100	Sociedad de cartera	No auditada	27.964
Women's Secret GmbH & Co. KG.	Lübeck	100	Venta al público	No auditada	(311)
Werdin GmbH & Co. KG.	Lübeck	85	Venta al público	Susat & Partner	2.666
Springfield Sportswear GmbH & Co. KG	Lübeck	100	Venta al público	Susat & Partner	801
Werdin Beteiligungs, GmbH	Lübeck	80	Sociedad de cartera	No auditada	20
Classe Affaires, S.A.S.	Paris	100	Venta al público	G.B.A. Cofirec	10.067
Quiral Belgique, S.A.	Bruselas	97,69	Venta al público	Hoste, Rouselle & Associates	13.881
Corom, S.A.	Casablanca	100	Fabricación	Price Waterhouse Coopers	3.833
Cortefiel Commercial, S.A.	Suiza	100	Central de compras	Ernst & Young	3.151
Milano France, S.A.S.	Paris	100	Venta al público	G.B.A. Cofirec	373
Women's Secret France, S.A.S.	Paris	100	Venta al público	No auditada	2.097
Fifty Factory, S.L.	Madrid	100	Venta al público	Deloitte & Touche	60
Confespanha, Lda.	Lisboa	100	Venta al público	Deloitte & Touche	1.518
BMML, Confecções, Lda.	Lisboa	100	Venta al público	Deloitte & Touche	1.376
Springfield Hungary Trading, Lt.	Hungría	100	Venta al público	Ernst & Young	543
Women's Secret Hungary, Lt.	Hungría	100	Venta al público	No auditada	979
Tulipan Confection, S.A.	Hungría	100	Fabricación	Dr. Szécsi Lacio	930
Bruxeland S.P.R.L.	Bruselas	100	Venta al público	No auditada	4.924
Hijos de Primitivo Muñoz, S.A.	Madrid	100	Venta al público	Deloitte & Touche	2.605
S.B.C. France, S.A.S.	Paris	100	Venta al público	G.B.A. Cofirec	(225)
Quiral Luxembourg, S.A.	Luxemburgo	99,95	Venta al público	No auditada	191
Springfield Handelsgesellschaft GmbH.	Viena	100	Venta al público	No auditada	1.757
SPF Polska Sp. Z o. o.	Varsovia	100	Venta al público	No auditada	1.312
Otras sociedades	-	-	-	-	2.339
<b>Sociedades consolidadas por el Método de Integración Proporcional:</b>					
Perfumaria Douglas Portugal, Lda.	Lisboa	50	Venta al público	Deloitte & Touche	898
Douglas Spain, S.A.	Madrid	50	Venta al público	Deloitte & Touche	7.288
<b>Sociedades consolidadas Método de Puesta en Equivalencia:</b>					
Don Algodón Confección, S.A.	Madrid	50	Venta al público	No auditada	837
Pantco, S.A.	Casablanca	50	Fabricación	Mohamed Youssef	471
Suitco, S.A.	Casablanca	50	Fabricación	Mohamed Youssef	-
Viaplus Networks, S.A.	Madrid	25	Venta electrónica	Deloitte & Touche	1.758
Programa Multi-Sponsor PMS, S.A.	Madrid	25	Gestión de tarjetas	Deloitte & Touche	1.202
Otras sociedades	-	-	-	-	453

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

(b) Las sociedades de auditoría diferentes del auditor principal han facilitado un informe de revisión limitada de las cuentas anuales de las respectivas participadas por el ejercicio 2002 con alcance de consolidación.

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

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

Las cuentas anuales consolidadas al 28 de febrero de 2003 se han obtenido de los registros contables a dicha fecha 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 2003, 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 dicho ejercicio.

Las cuentas anuales consolidadas adjuntas y las cuentas anuales individuales de las sociedades del Grupo correspondientes al ejercicio terminado el 28 de febrero de 2003, 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.

### **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" del balance de situación consolidado adjunto.
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" del balance de situación consolidado adjunto.



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**

Variaciones en el perímetro de consolidación

Durante el ejercicio anual terminado el 28 de febrero de 2003 no se han producido adiciones significativas al perímetro de consolidación.

Otra información

Para una más adecuada presentación, el Grupo ha registrado la variación de existencias de productos terminados adquiridos a terceros correspondiente al ejercicio terminado el 28 de febrero de 2003 en el epígrafe "Aprovisionamientos" y no como "Aumento de existencias de productos terminados y en curso de fabricación". En consecuencia, en la cuenta de pérdidas y ganancias correspondiente al ejercicio terminado el 28 de febrero de 2002 se ha reclasificado al epígrafe "Aprovisionamientos" un importe de 29.832.000 euros, que en las cuentas anuales del ejercicio terminado el 28 de febrero de 2002 se incluyeron en el epígrafe "Aumento de existencias de productos terminados y en curso de fabricación".

**d) Agrupación de partidas**

El saldo del epígrafe "Clientes por ventas y prestaciones de servicios" del balance de situación consolidado al 28 de febrero de 2003 adjunto está compuesto por las siguientes partidas que han sido agrupadas a efectos de su presentación:

	Miles de Euros
Clientes por Tarjeta Club Cortefiel	18.767
Clientes, mayoristas y franquiciados	27.845
Otros deudores	10.477
Provisiones	(11.333)
	<b>45.756</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 2003 propuesta por los Administradores de la misma consiste en destinar 15.250.950 euros al reparto de dividendos y 8.709.000 euros, aproximadamente, a reservas voluntarias.

**4. Normas de valoración**

Las principales normas de valoración utilizadas en la elaboración de las cuentas anuales consolidadas correspondientes al ejercicio terminado el 28 de febrero de 2003 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 el balance de situación consolidado adjunto en el capítulo "Fondo de comercio de consolidación" después de efectuar la asignación específica a los distintos activos que resulte aplicable. Esta asignación se produce en el momento de la adquisición o en el momento en que se dispone de los estudios técnicos y económicos necesarios para realizarla, y, en cualquier caso, durante el primer ejercicio posterior a la adquisición (véase Nota 5).

El fondo de comercio de consolidación se amortiza linealmente en un período de diez años, plazo previsto por los Administradores de la Sociedad dominante durante el cual dicho fondo contribuirá a la obtención de beneficios para el Grupo. Por su parte, la diferencia negativa de consolidación se imputa a la cuenta de resultados en un plazo de 10 años.

**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.

El cargo a la cuenta de pérdidas y ganancias consolidada correspondiente al ejercicio terminado el 28 de febrero de 2003 en concepto de amortización de dichos gastos han ascendido a 1.915.000 euros, aproximadamente.

**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 o en el período de duración del contrato de alquiler que lo generó. 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 pendientes de pago 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 aplicados 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 o en el período de duración del contrato de alquiler que lo generó.

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.

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. En opinión de los Administradores de la Sociedad dominante, no se prevén problemas de recuperación de estos activos.

**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 medio 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, más los costes necesarios para la puesta en disposición de dichos productos en las instalaciones comerciales de las sociedades del Grupo.

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:

1. su coste medio de adquisición, el cual incluye los gastos inherentes a cada operación,
2. 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,
3. 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.

Estas acciones se encuentran valoradas al coste medio de adquisición minorado por las necesarias provisiones por depreciación, para ajustar el exceso del coste de adquisición al 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" del balance de situación consolidado adjunto.

El Grupo, tal y como lo establece la normativa legal vigente, ha constituido la necesaria reserva indisponible que se recoge en el capítulo "Fondos propios" del balance de situación consolidado adjunto (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 2003 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 354.000 euros, aproximadamente, en el capítulo "Provisiones para riesgos y gastos y otros" del balance de situación consolidado adjunto, 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" del balance de situación consolidado adjunto (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 el balance de situación consolidado adjunto se han clasificado como deudas a corto plazo aquellas cuyo vencimiento a la fecha del balance es anterior a doce meses. El resto de deudas se han clasificado a largo plazo. Los intereses que generan las deudas se imputan a resultados en función del criterio de devengo.

**l) Impuesto sobre Beneficios**

El gasto por Impuesto sobre Sociedades se calcula en función del resultado económico antes de impuestos, aumentado o disminuido, según corresponda, por las diferencias permanentes con el resultado fiscal, entendiéndose 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 del balance de situación.

La Sociedad dominante, Costefiel, S.A., tributa en régimen de consolidación fiscal con otras empresas del Grupo (véase Nota 15).

**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 el balance de situación consolidado adjunto. 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 el balance de situación consolidado adjunto no recoge provisión alguna por este concepto.



## 5. Fondo de comercio de consolidación

Dentro del capítulo "Fondo de comercio de consolidación" del balance de situación consolidado al 28 de febrero de 2003 adjunto se incluyen los siguientes conceptos:

	Miles de Euros
Fondo de comercio de consolidación	16.051
Diferencia negativa de consolidación	(412)
<b>Saldo neto</b>	<b>15.639</b>

La composición del capítulo "Fondo de comercio de consolidación" del balance de situación consolidado al 28 de febrero de 2003 adjunto desglosado por sociedades es la siguiente:

	Miles de Euros
<b>De sociedades consolidadas por integración global:</b>	
Hijos de Primitivo Muñoz, S.A.	1.098
Mesonero y Muñoz, S.A.	35
Bizarro e Milho, Lda.	329
Quirós, S.A.	114
Corom, S.A.	506
Dr. E. Rudnick, S.A.	25
Eurofiel Confección, S.A.	343
Women's Secret France, S.A.S.	184
Springfield Bekleidung Vertriebs, GmbH	307
Listraje, Lda.	131
Pinheiro & Monteiro, Lda.	90
Springfield Sportswear GmbH & Co KG	577
Werdin GmbH & Co. KG.	12.120
Quiral Belgique, S.A.	163
MBM Invest, S.A.	29
	<b>16.051</b>

Como consecuencia de la adquisición del 85% del capital social de Werdin GMBH & Co. K.G., se generó en el ejercicio terminado el 28 de febrero de 2002 una diferencia de primera consolidación asignada a la cuenta "Fondo de comercio de consolidación" por importe de 15.150.000 euros, aproximadamente. Una parte de este fondo de comercio, 6.030.000 euros, aproximadamente, 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 (véanse Notas 7 y 13).

El movimiento habido en este capítulo del balance de situación consolidado adjunto durante el ejercicio terminado el 28 de febrero de 2003 ha sido el siguiente:

	Miles de Euros
Saldo inicial	18.446
Adiciones	29
Amortizaciones	(2.836)
<b>Saldo final</b>	<b>15.639</b>

## 6. Inmovilizaciones inmateriales

El movimiento habido durante el ejercicio anual terminado el 28 de febrero de 2003 en las diferentes cuentas del inmovilizado inmaterial y de sus correspondientes amortizaciones acumuladas ha sido el siguiente:

Ejercicio 2002/2003	Miles de Euros				
	Saldo Inicial	Entradas o Dotaciones	Bajas	Traspasos	Saldo Final
<b>Coste:</b>					
Derechos sobre bienes en régimen de arrendamiento financiero	2.625	-	-	-	2.625
Otros bienes y derechos inmateriales	19.993	3.998	(825)	1.875	25.041
Derechos de traspaso	30.556	3.713	(132)	(1.875)	32.262
	<b>53.174</b>	<b>7.711</b>	<b>(957)</b>	<b>-</b>	<b>59.928</b>
<b>Amortización acumulada:</b>					
Derechos sobre bienes en régimen de arrendamiento financiero	(565)	(73)	-	-	(638)
Otros bienes y derechos inmateriales	(8.745)	(2.077)	233	(990)	(11.579)
Derechos de traspaso	(3.561)	(1.217)	126	990	(3.662)
	<b>(12.871)</b>	<b>(3.367)</b>	<b>359</b>	<b>-</b>	<b>(15.879)</b>

Las principales adiciones habidas durante el ejercicio terminado el 28 de febrero de 2003 en las cuentas "Derechos de traspaso" y "Otros bienes y derechos inmateriales" corresponden a los importes que el Grupo ha pagado por los derechos de explotación de nuevas tiendas así como a indemnizaciones satisfechas a arrendatarios de locales de negocio por la apertura de nuevas tiendas ubicadas, fundamentalmente, en España, Bélgica, y Hungría.

Al cierre del ejercicio terminado el 28 de febrero de 2003, las Sociedades del Grupo Cortefiel tienen en régimen de arrendamiento financiero una nave destinada a almacén. A dicha fecha, únicamente está pendiente de pago el importe de la opción de compra por 24.000 euros, aproximadamente.

Asimismo, a efectos comparativos se muestran las variaciones habidas durante el ejercicio anual terminado el 28 de febrero de 2002 en las distintas cuentas del inmovilizado inmaterial, así como de sus correspondientes amortizaciones acumuladas:

Ejercicio 2001/2002	Miles de Euros					
	Saldo Inicial	Entradas o Dotaciones	Adiciones al Perímetro (*)	Bajas	Traspasos	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>

(\*) Las adiciones al perímetro de consolidación corresponden en su totalidad a Werdin GmbH & Co. KG.

#### 7. Inmovilizaciones materiales

El movimiento habido durante el ejercicio terminado el 28 de febrero de 2003 en las diferentes cuentas del inmovilizado material y de sus correspondientes amortizaciones acumuladas ha sido el siguiente:



Ejercicio 2002/2003	Miles de Euros				Saldo Final
	Saldo Inicial	Entradas o Dotaciones	Bajas	Trasposos	
<b>Coste:</b>					
Terrenos	4.121	360	(66)	-	4.415
Edificios industriales	10.620	95	(15)	-	10.700
Edificios comerciales	29.307	1.082	(463)	-	29.926
Instalaciones industriales	15.601	1.816	(101)	-	17.316
Instalaciones comerciales	234.550	38.898	(13.429)	4.802	264.821
Maquinaria	10.578	2.526	(3.027)	43	10.120
Mobiliario y equipos de oficina	28.291	3.414	(416)	-	31.289
Elementos de transporte y otros	1.454	898	(386)	-	1.966
Equipos para proceso de información	14.932	3.200	(504)	-	17.628
Inmovilizado en curso	9.781	1.553	-	(4.845)	6.489
<b>Total coste</b>	<b>359.235</b>	<b>53.842</b>	<b>(18.407)</b>	<b>-</b>	<b>394.670</b>
<b>Amortización acumulada:</b>					
Edificios industriales	(4.598)	(358)	6	-	(4.950)
Edificios comerciales	(5.992)	(745)	234	-	(6.503)
Instalaciones industriales	(8.630)	(1.346)	101	-	(9.875)
Instalaciones comerciales	(96.558)	(25.075)	10.105	-	(111.528)
Maquinaria	(9.036)	(921)	2.735	-	(7.222)
Mobiliario y equipos de oficina	(16.244)	(3.631)	310	-	(19.565)
Elementos de transporte y otros	(946)	(228)	313	-	(861)
Equipos para proceso de Información	(10.049)	(2.963)	403	-	(12.609)
<b>Total amortización acumulada</b>	<b>(152.053)</b>	<b>(35.267)</b>	<b>14.207</b>	<b>-</b>	<b>(173.113)</b>

Las adiciones recogidas en las cuentas "Instalaciones comerciales" y "Mobiliario y equipos de oficina" durante el ejercicio anual terminado el 28 de febrero de 2003 corresponden a las inversiones realizadas por la apertura de 91 nuevas tiendas y por las reformas efectuadas en locales comerciales en los que el Grupo desarrolla su actividad. Por su parte, los retiros en esas mismas cuentas se corresponden con el cierre y/o reforma de 29 tiendas durante el ejercicio.

La dotación a la amortización del inmovilizado material del ejercicio terminado el 28 de febrero de 2003 se ha registrado a través de la cuenta de pérdidas y ganancias del ejercicio por un importe de 35.163.000 euros, habiéndose dotado un importe de 104.000 euros con cargo 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. El importe de dicha actualización ascendió a aproximadamente 5.012.000 euros, de los cuales en la actualidad están pendientes de amortizar 2.001.000 euros aproximadamente. La actualización realizada el 28 de febrero de 1997 ha supuesto un aumento en la amortización del ejercicio terminado el 28 de febrero de 2003 de aproximadamente 159.000 euros. El efecto en las amortizaciones del ejercicio anual que terminará el 29 de febrero de 2004 se estima ascenderá a 120.000 euros, aproximadamente.

El valor neto contable del inmovilizado material situado fuera del territorio español al 28 de febrero de 2003 asciende a 84.246.000 euros y consiste, fundamentalmente, en instalaciones comerciales, edificios comerciales

e industriales y mobiliario de las tiendas abiertas en Francia, Bélgica, Alemania, Portugal, Hungría, Polonia, Austria y Luxemburgo e instalaciones de las fábricas situadas en Marruecos y Hungría.

El Grupo dispone, al 28 de febrero de 2003, de elementos del inmovilizado material totalmente amortizados por importe de 40.126.000 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 la Sociedad dominante estiman que la cobertura de estos riesgos al 28 de febrero de 2003 es suficiente.

Asimismo, a efectos comparativos se muestran las variaciones habidas durante el ejercicio anual terminado el 28 de febrero de 2002 en las distintas cuentas del inmovilizado material, así como de sus correspondientes amortizaciones acumuladas:

Ejercicio 2001/2002	Miles de Euros					
	Saldo Inicial	Entradas o Dotaciones	Adiciones al Perímetro(*)	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>

(\*) 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".

## 8. Inmovilizaciones financieras

La composición de este epígrafe del balance de situación consolidado correspondiente al ejercicio terminado el 28 de febrero de 2003 es la siguiente:



	Miles de Euros
<b>Sociedades puestas en equivalencia:</b>	
Don Algodón Confección, S.A.	512
Pantco, S.A.	1.404
Suitco, S.A.	333
Programa Multi- Sponsor P.M.S., S.A.	1.117
Multifiel, S.A.	36
Don Algodón Hombre, S.A.	9
Don Algodón Internacional, S.A.	42
Urecor Comunicación y Medios, S.A.	14
Viaplus Networks, S.A.	1.759
	<b>5.226</b>
Cartera de valores a largo plazo	133
Créditos a largo plazo	73
Fianzas y otros	7.117
	<b>12.549</b>

Las variaciones producidas durante el ejercicio terminado el 28 de febrero de 2003 en las diferentes cuentas del inmovilizado financiero han sido las siguientes:

Ejercicio 2002/2003	Miles de Euros						Saldo Final
	Saldo Inicial	Adiciones	Retiros	Participación en Pérdidas de Sociedades Puestas en Equivalencia	Traspasos (*)	Diferencias de Conversión y otros Movimientos	
Sociedades puestas en equivalencia	3.415	9.254	-	(3.522)	(3.713)	(208)	5.226
Cartera de valores a largo plazo	144	-	(11)	-	-	-	133
Créditos a largo plazo	102	-	(29)	-	-	-	73
Fianzas y otros	6.353	1.054	(290)	-	-	-	7.117
	<b>10.014</b>	<b>10.308</b>	<b>(330)</b>	<b>(3.522)</b>	<b>(3.713)</b>	<b>(208)</b>	<b>12.549</b>

(\*) El Grupo registró durante el ejercicio terminado el 28 de febrero de 2002 una provisión para riesgos y gastos por importe de 3.713.000 euros, aproximadamente, para cubrir la parte proporcional del patrimonio neto negativo que presenta Viaplus Networks, S.A. en dicho momento. Esta provisión se ha revertido durante el presente ejercicio, una vez solventada la situación de desequilibrio patrimonial de esta participada (véase Nota 13).

#### Participaciones puestas en equivalencia

De acuerdo con las bases de presentación indicadas en la Nota 2-b, al 28 de febrero de 2003 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	
	28-02-2003	28-02-2002 (*)
Pantco, S.A.	56	140
Don Algodón Confección, S.A.	(348)	3
Don Algodón Internacional, S.A.	36	2
Don Algodón Hombre, S.A.	(4)	(5)
Urecor Comunicación y Medios, S.A.	(1)	-
Suitco, S.A.	(7)	-
Programa Multi-Sponsor P.M.S., S.A.	142	201
Viaplus Networks, S.A.	(3.396)	(4.134)
<b>Total</b>	<b>(3.522)</b>	<b>(3.793)</b>

(\*) Se presenta exclusivamente a efectos comparativos

Las principales adiciones del ejercicio terminado el 28 de febrero de 2003 corresponden a la suscripción, por importe de 8.936.000 euros, del 25% de la ampliación de capital social efectuada en dicho período por Viaplus Networks, S.A. al objeto de solventar la situación de desequilibrio patrimonial en que se encontraba.

En el mes de julio de 2002, Viaplus Networks, S.A. cesó sus operaciones, procediendo a partir de ese momento, a la realización o cancelación ordenada de sus activos y pasivos, proceso que ha quedado básicamente concluido al cierre de su ejercicio social. Las participaciones que esta sociedad poseía, fundamentalmente en Gestora de Televisión, Net TV, S.A. (sociedad que en la actualidad permanece inactiva), han sido vendidas a la empresa de reciente creación Urecor Comunicación y Medios, S.A. entidad participada por el Grupo en un 25% (véase Nota 16).

Por otra parte, con fecha 17 de septiembre de 2002 el Grupo ha suscrito un acuerdo con el propietario y gestor de las participadas Don Algodón Confección, S.A., Don Algodón Hombre, S.A. y Don Algodón Internacional, S.A. por el que Cortefiel, S.A. se compromete a vender, con fecha 31 de agosto de 2003, su participación en dichas sociedades por un importe de 700.000 euros. En opinión de los administradores de la Sociedad dominante, cualquier pasivo que pudiera surgir como consecuencia de este acuerdo está adecuadamente cubierto por las provisiones registradas.

Adicionalmente, a efectos informativos se muestran las variaciones habidas durante el ejercicio anual terminado el 28 de febrero de 2002 en las distintas cuentas del inmovilizado financiero:

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>

## 9. Existencias

La composición de las existencias de las sociedades consolidadas al 28 de febrero de 2003 es la siguiente:

	Miles de Euros
Materias primas y materiales auxiliares	17.389
Productos en curso	4.754
Mercancía en tránsito	20.871
Productos terminados y anticipos a proveedores	249.863
	292.877
Corrección valorativa de existencias	(30.126)
<b>Total</b>	<b>262.751</b>

## 10. Inversiones financieras temporales

La composición de este epígrafe del balance de situación consolidado al 28 de febrero de 2003 es la siguiente:

	Miles de Euros
Imposiciones a corto plazo	2.888
Créditos a corto plazo a empresas multigrupo y Asociadas (Nota 17-b)	1.385
Otros	22
<b>Total</b>	<b>4.295</b>

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

## 11. Fondos propios

Las variaciones habidas en los diferentes epígrafes del capítulo "Fondos propios" del balance de situación consolidado durante el ejercicio terminado el 28 de febrero de 2003 han sido las siguientes (asimismo, a efectos comparativos se muestran las variaciones habidas en este capítulo durante el ejercicio terminado el 28 de febrero de 2002):

Miles de Euros

	Reservas no Distribuibles 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	Beneficio del Ejercicio	Total
	Capital Suscrito	Prima de Emisión	Reserva de Revalorización	Reserva Legal	Reserva por Ajuste del Capital a Euros	Provisión de Libertad de Amortización	Reserva por Acciones Amortizadas	Reservas Distribuibles de la Sociedad Dominante	Reservas en Sociedades Consolidadas por Integración Global y Proporcional (Nota 4-h)	Reservas en Sociedades Puestas en Equivalencia					
Saldo al 1 de marzo de 2002	11.850	794	2.997	2.406	20	174	-	95.511	122.820	(3.100)	2.023	50.352	285.847		
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		
Beneficio del ejercicio	(119)	-	-	-	-	-	119	(4.541)	(1.581)	-	-	-	(6.122)		
Saldo al 28 de febrero de 2002	11.731	794	2.997	2.406	20	162	119	101.612	151.802	(8.861)	2.003	29.185	293.970		
Distribución de beneficios—															
Reservas	-	-	-	-	-	-	-	3.161	14.411	(3.792)	-	(13.780)	-		
Dividendos	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	(15.405)	(15.405)		
Diferencias de conversión y otros	-	-	-	-	-	-	-	-	(683)	342	(593)	-	(934)		
Beneficio del ejercicio	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	20.476	20.476		
<b>Saldo al 28 de febrero de 2003</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>104.773</b>	<b>165.530</b>	<b>(12.311)</b>	<b>1.410</b>	<b>20.476</b>	<b>298.107</b>		

### **Capital social**

Al 28 de febrero de 2003 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**

Al 28 de febrero de 2003 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 2003, el valor de las acciones de la Sociedad dominante en poder del Grupo debería deducirse de la cifra de fondos propios mostrada en el balance de situación consolidado adjunto.



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 2003 es el siguiente:

	Miles de Euros	
	28-02-2003	28-02-2002
Confecciones Sur, S.A.	(7.887)	(4.702)
Cortefiel Commercial, S.A.	12.461	8.990
Confemo - Confecções e Moda de Espanha, Lda.	1.619	2.523
Quiral, S.A.	96.947	76.193
Milano Difusión, S.A.	13.111	12.078
Hijos de Primitivo Muñoz, S.A.	4.128	3.440
Eurofiel Confección, S.A.	87.833	74.268
Algamar, S.A.	6.988	6.059
Coralí, S.A.	8.575	7.087
Comercial Española del Vestido, S.A.	3.090	2.934
Casual Wear Española, S.A.	4.895	4.749
Quirós, S.A.	29.466	25.580
Otras sociedades y ajustes de la Sociedad dominante	(95.696)	(67.397)
	<b>165.530</b>	<b>151.802</b>

(\*) Se presenta exclusivamente a efectos comparativos

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 2003 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
Reserva para acciones de la Sociedad dominante	36
Reserva legal	4.803
Reserva para inversiones en Canarias	9.423
Reserva de revalorización	1.785
<b>Total</b>	<b>16.047</b>

## 12. Socios externos

El movimiento habido durante el ejercicio terminado el 28 de febrero de 2003 en el capítulo "Socios externos" del pasivo del balance de situación consolidado adjunto ha sido el siguiente:

	Miles de Euros
Saldo inicial	533
Adiciones de participaciones	14
Pérdida atribuida a los socios externos	(140)
<b>Saldo final</b>	<b>407</b>

Las pérdidas imputables a los socios externos como consecuencia de su participación en Werdin GmbH & Co. K.G. durante el presente ejercicio han ascendido a 1.168.000 euros, aproximadamente. Dichas pérdidas han provocado que en el Grupo se generase una cuenta a cobrar a los socios externos por importe de 1.012.000 euros, aproximadamente. El Grupo, por prudencia, considerando que dispone de la opción de comprar la participación en Werdin GMBH & Co. K.G. correspondiente a los socios externos ha decidido provisionar dicho importe con cargo al epígrafe "Pérdida atribuida a los socios externos" de la cuenta de pérdidas y ganancias consolidada correspondiente al ejercicio 2003 adjunta.

## 13. Provisiones para riesgos y gastos y otros

El movimiento habido en las distintas cuentas de este capítulo durante el ejercicio anual terminado el 28 de febrero de 2003 ha sido el siguiente:

	Miles de Euros			
	Saldo al 28 de Febrero de 2002	Dotación del Ejercicio	Aplicaciones o Pagos	Saldo al 28 de Febrero de 2003
Provisiones para pensiones y obligaciones similares (Nota 4-i)	406	32	(84)	354
Pérdidas de sociedades puestas en equivalencia (Nota 8)	3.713	-	(3.713)	-
Provisión para la adecuación de las tiendas Werdin (Notas 5 y 7)	2.160	-	(104)	2.056
Otras provisiones (Nota 4-j)	2.172	1.734	(151)	3.755
Impuesto diferido (neto de impuestos anticipados) (Nota 15)	791	81	(252)	620
	<b>9.242</b>	<b>1.847</b>	<b>(4.304)</b>	<b>6.785</b>

Las adiciones del ejercicio en la cuenta "Otras provisiones" por importe 1.052.000 euros se corresponden con el pasivo devengado (véase nota 17-g) como consecuencia de las actas de inspección levantadas por la Administración Tributaria en la revisión que ha realizado en diversas sociedades españolas del Grupo para todos los impuestos que son de aplicación y por los ejercicios 1997/1998, 1998/1999 y 1999/2000.

#### 14. Deudas con entidades de crédito

Al 28 de febrero de 2003 el Grupo tiene concedidas las líneas de crédito y los préstamos que a continuación se indican:

	Miles de Euros			
	Límite	Importe Dispuesto	Corto Plazo	Largo Plazo
Líneas de crédito	241.593	92.050	13.965	78.085
Préstamos	38.514	32.066	1.442	30.624
Líneas de descuento	12.020	5.247	5.247	-
Intereses	-	632	632	-
<b>Total</b>	<b>292.127</b>	<b>129.995</b>	<b>21.286</b>	<b>108.709</b>

Los tipos de interés de los préstamos y líneas de crédito en vigor al 28 de febrero de 2003, están referenciados al MIBOR o EURIBOR más un diferencial que se sitúa en el tramo 0,25%-0,75%. Los vencimientos de las líneas de crédito se producirán en el período 2003-2006. Por su parte los vencimientos de los préstamos se producirán en el período 2002-2010. Todos ellos son de garantía personal.

El detalle por vencimientos del principal de los préstamos es el siguiente:

	Miles de Euros
Corto plazo	1.442
Largo plazo-	
Vencimiento en el año:	
2004/2005	624
2005/2006	5.000
2006/2007	5.000
2007/2008	5.000
2008/2009 y siguientes	15.000
	30.624
<b>Total</b>	<b>32.066</b>

#### 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 el ejercicio terminado el 28 de febrero de 2003:

- Cortefiel, S.A.
- Texfiel, S.A.
- Confecciones Sur, S.A.
- Celgarsa, S.A.
- Casual Wear Española, S.A.
- Milano Difusión, S.A.
- Quiral, S.A.
- Quirós, S.A.
- Coralí, S.A.
- Comercial Española del Vestido, S.A.
- Algamar, S.A.
- Fifty Factory, S.L.



- Eurofiel Confección, S.A.
- Women's Secret, S.A.
- Inversiones López Medina, S.A.
- Cantalup, S.A.
- Hijos de Primitivo Muñoz, S.A.
- Creasel, S.L.
- Carife, S.A.
- Serman, S.L.
- Nacar, S.L.
- Mesonero y Muñoz, S.A.

La conciliación del resultado contable consolidado del ejercicio finalizado el 28 de febrero de 2003 con el resultado fiscal del Grupo fiscal indicado en el párrafo anterior es la siguiente:

	Miles de Euros		
	Aumento	Disminución	Total
Resultado contable consolidado			25.718
Diferencias permanentes--			
Sociedades consolidadas	29.957	-	29.957
Eliminaciones de consolidación fiscal	3.684	(36.637)	(32.953)
De sociedades en consolidación fiscal	298	(3.712)	(3.414)
Diferencias temporales	721	(230)	491
Reducción por Inversiones en Canarias	-	(3.017)	(3.017)
<b>Resultado fiscal</b>			<b>16.782</b>
Cuota íntegra			5.874
Deducciones			(1.674)
<b>Cuota a pagar</b>			<b>4.200</b>

Adicionalmente a lo anterior, el Grupo ha registrado un mayor gasto por impuesto de Sociedades en el ejercicio anual terminado el 28 de febrero de 2003 por importe de 1.354.000 euros correspondiente, básicamente, al gasto devengado por este concepto por las sociedades no incluidas en el grupo consolidado fiscal, principalmente sociedades extranjeras.

Las diferencias permanentes entre el resultado contable y el resultado fiscal corresponden fundamentalmente a los siguientes conceptos:

- Sociedades consolidadas. Este ajuste se corresponde con la diferencia existente entre el resultado consolidado antes de impuestos y el resultado agregado antes de impuestos del conjunto de sociedades que conforman el grupo consolidado fiscal.
- Eliminaciones de consolidación fiscal. Se corresponde con la eliminación de ingresos y gastos generados entre sociedades que forman parte del grupo consolidado fiscal. Estas eliminaciones se corresponden, básicamente, con dividendos y provisiones de cartera.
- De Sociedades en consolidación fiscal. Se corresponden, básicamente, con la reversión de la provisión para riesgos y gastos asociada a las pérdidas de Viaplus Networks, S.A. por la parte en la que sus fondos propios quedaron por debajo del coste de la participación (véanse notas 8 y 13) que se dotó en el ejercicio anterior

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. Asimismo, el Grupo se ha acogido al régimen fiscal previsto en la Ley 43/1995 del Impuesto sobre Sociedades para los contratos de arrendamiento financiero suscritos.

Las sociedades consolidadas se han acogido durante los ejercicios anuales terminados el 28 de febrero de 2003, 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 3.017.000, 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 2003 ha ascendido a 9.195.000 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.

Al 28 de febrero de 2003, las sociedades del Grupo tenían deducciones acreditadas pendientes de aplicación en el Impuesto sobre Sociedades, básicamente deducciones asociadas a la actividad exportadora, por importe de 11.058.000 euros, aproximadamente. El balance de situación consolidado adjunto no recoge el posible efecto de la capitalización de las mismas.

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 consolidado fiscal tienen, en su mayor parte, abiertos a inspección los dos últimos ejercicios 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 el ejercicio anual terminados el 28 de febrero de 2003 es el siguiente:

Ejercicio 2002/2003	Miles de Euros			
	Saldo Inicial	Altas	Aplicación	Saldo Final
Impuesto anticipado	(569)	(11)	25	(555)
Impuesto diferido—				
Derechos sobre bienes en régimen de arrendamiento financiero	881	56	(45)	892
Libertad de amortización	90	-	(9)	81
Amortización acelerada RD 3/93	389	-	(187)	202
	<b>791</b>			<b>620</b>

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

Al 28 de febrero de 2003 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 (véase nota 8). 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
Cortefiel, S.A.	7.538
Confecciones Sur, S.A.	(3.700)
Cortefiel Commercial, S.A.	5.818
Quiral, S.A.	19.232
Eurofiel Confección, S.A.	15.355
Quirós, S.A.	3.948
Werdin GMBH & Co. K.G.	(6.053)
Quiral Belgique	(4.095)
Confespanha Confecções, Lda.	(4.089)
Springfield France, S.A.	(7.228)
Otras sociedades por Integración Global	(2.728)
Sociedades por Puesta en Equivalencia (Nota 8)	(3.522)
	<b>20.476</b>

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

Las transacciones efectuadas con empresas multigrupo y asociadas así como los saldos existentes al 31 de diciembre de 2003 con las mismas son las siguientes:

	Miles de Euros				
	Cuentas a Cobrar	Cuentas a Pagar	Créditos Otorgados	Compras o Servicios Recibidos	Ventas o Servicios Prestados
Don Algodón Confección, S.A.	2.825	-	-	1.129	417
Don Algodón Internacional, S.A.	623	6	-	-	548
Don Algodón Hombre, S.A.	64	-	-	-	70
Pantco, S.A.	95	253	-	1.161	177
Viaplus Networks, S.A.	-	120	-	219	-
Urecor Comunicación y Medios, S.A.	-	-	385	-	-
Perfumaria Douglas Portugal, Lda.	51	-	-	-	120
Douglas Spain, S.A.	136	-	1.000	21	286
	<b>3.794</b>	<b>379</b>	<b>1.385</b>	<b>2.530</b>	<b>1.618</b>

**c) Cifra de negocios**

La distribución del importe neto de la cifra de negocios en el ejercicio anual terminado el 28 de febrero de 2003 correspondiente a la actividad ordinaria de las sociedades consolidadas es la siguiente:

	Miles de Euros
<b>Por mercados-destino:</b>	
Tiendas	798.499
Mayoristas, franquiciadas y otros	42.462
	<b>840.961</b>
<b>Ventas en tienda por zonas geográficas:</b>	
España	589.120
Extranjero	209.379
	<b>798.499</b>

**d) Personal**

El detalle de este epígrafe de la cuenta de pérdidas y ganancias consolidada del ejercicio anual terminado el 28 de febrero de 2003 es el siguiente:

	Miles de Euros
Sueldos y Salarios	119.083
Otros gastos sociales	11.181
Seguridad Social a cargo de la empresa	30.312
	<b>160.576</b>

La plantilla media equivalente (en jornadas completas) del Grupo durante el ejercicio terminado el 28 de febrero de 2003 a sido:

	Número Medio De personas
Tiendas	5.751
Fábricas	1.343
Central y almacenes	841
	<b>7.935</b>

El número de empleados, tanto fijos como eventuales, al 28 de febrero de 2003, distribuido por categorías, ha sido el siguiente:

	Empleados
Directores y mandos superiores	201
Mandos intermedios	700
Operarios de fábrica y almacenes	1.614
Dependientes, administrativos y otros	7.252
<b>Total</b>	<b>9.767</b>
<b>Fijos</b>	<b>5.239</b>
<b>Eventuales</b>	<b>4.528</b>

**e) Otros gastos externos**

El detalle de este epígrafe de la cuenta de pérdidas y ganancias consolidada del ejercicio terminado el 28 de febrero de 2003 es el siguiente:

	Miles de Euros
Arrendamientos y cánones	77.846
Gasto de transporte	10.146
Publicidad, propaganda y relaciones públicas	23.295
Suministros	17.386
	<b>128.673</b>

Las sociedades del Grupo realizan su actividad, en una parte no significativa, en instalaciones arrendadas a empresas vinculadas por accionistas comunes. Estos arrendamientos están soportados por contrato y los precios pagados por ellos son de mercado.

**f) Otros gastos de explotación**

El detalle de este epígrafe de la cuenta de pérdidas y ganancias consolidada del ejercicio terminado el 28 de febrero de 2003 es el siguiente:

	Miles de Euros
Servicios de profesionales independientes	14.525
Servicios bancarios y similares	11.285
Otros gastos	35.832
	<b>61.642</b>

Los honorarios relativos a servicios de auditoría de cuentas prestados a las distintas sociedades que componen el Grupo Cortefiel por el auditor principal así como por otros auditores participantes en la auditoría de diversas sociedades del Grupo ascendieron en el ejercicio anual terminado el 28 de febrero de 2003 a 512.428 euros. Por otra parte, los honorarios recibidos por servicios adicionales por el auditor principal durante dicho ejercicio han ascendido a 58.600 euros.

**g) Ingresos y gastos extraordinarios**

El detalle de ingresos y gastos extraordinarios del ejercicio anual terminado el 28 de febrero de 2003 es el siguiente:

	Miles de Euros	
	Gastos Extra-ordinarios	Ingresos Extra-ordinarios
Resultados procedentes del inmovilizado material e inmaterial (Notas 7 y 20)	4.407	2.619
Indemnizaciones por despidos	1.486	-
Provisión actas fiscales (Nota 13)	1.052	-
Otros extraordinarios	1.115	643
Otros de ejercicios anteriores	3.528	977
	<b>11.588</b>	<b>4.329</b>

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

Durante el ejercicio anual terminado el 28 de febrero de 2003 los miembros del Consejo de Administración de la Sociedad dominante, Cortefiel, S.A. han devengado las siguientes retribuciones:

	Miles de Euros
Sueldos	391
Dietas por asistencia a reuniones del Consejo	710
	<b>1.101</b>

Adicionalmente, la Sociedad dominante dispone de un seguro de responsabilidad civil que cubre a los miembros del Consejo de Administración. Por otra parte, determinadas sociedades vinculadas a miembros del Consejo de Administración de la Sociedad dominante han prestado servicios de asesoramiento durante el ejercicio por importe de 130.000 euros, aproximadamente.

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. Información de carácter medioambiental**

El Grupo Cortefiel, en línea con su política medioambiental, viene acometiendo distintas actividades y proyectos relacionados con la gestión en este ámbito. En este sentido, se han adoptado medidas para garantizar el reciclaje de envases y embalajes en sus fábricas, se han adoptado medidas que fomentan el ahorro energético, se promueve el uso de materiales reciclados y, se ha adscrito al sistema de gestión de envases y embalajes "Ecoembes" garantizando así el correcto reciclaje de estos artículos cuando son entregados al consumidor final. Los costes asociados a estas actividades se imputan a la cuenta de resultados del ejercicio en que se incurren. Por lo que respecta a las posibles contingencias que en materia medioambiental pudieran producirse, los Administradores de la Sociedad dominante consideran que éstas se encuentran suficientemente cubiertas con las pólizas de seguro de responsabilidad suscritas, no teniendo por tanto constituida provisión alguna por este concepto en el balance de situación consolidado adjunto al 28 de febrero de 2003.

**20. Cuadros de financiación de los ejercicios anuales terminados el 28 de febrero de 2003 y 2002**

APLICACIONES	Miles de Euros		ORÍGENES	Miles de Euros	
	28-02-2003	28-02-2002		28-02-2003	28-02-2002
Adquisiciones de inmovilizado:					
Inmaterial (Nota 6)	7.711	7.551	Recursos procedentes de las operaciones	70.870	78.065
Material (Nota 7)	53.842	81.543	Enajenaciones de inmovilizado-		
Financiero y de participaciones en sociedades puestas			Inmaterial y material (Notas 6 y 7)	3.010	5.264
en equivalencia (Nota 8)	10.308	1.496	Financiero (Nota 8)	330	18.426
Gastos de establecimiento	1.138	1.246			
	72.999	91.836			
Adiciones al fondo de comercio (Nota 5)	29	15.534	Aumento de deudas a largo plazo	33.249	32.695
Dividendos (Nota 11)	15.405	15.256			
Reducción de participaciones de socios externos	-	(229)	Adiciones de participaciones correspondientes a socios		
Reducción de capital	-	119	externos (Nota 12)	14	787
Pérdidas por amortización de acciones propias	-	6.003			
Disminución o traspaso a corto plazo de deudas a largo plazo	4.037	2.738	Diferencias de conversión	(726)	414
Aplicación de provisiones a largo plazo (Nota 13)	487	744			
<b>TOTAL APLICACIONES</b>	<b>92.957</b>	<b>132.001</b>	<b>TOTAL ORÍGENES</b>	<b>106.747</b>	<b>135.651</b>
<b>EXCESO DE ORÍGENES SOBRE APLICACIONES</b>			<b>EXCESO DE APLICACIONES SOBRE ORÍGENES</b>		
<b>(AUMENTO DEL CAPITAL CIRCULANTE)</b>	<b>13.790</b>	<b>3.650</b>	<b>(DISMINUCIÓN DEL CAPITAL CIRCULANTE)</b>	<b>-</b>	<b>-</b>
<b>TOTAL</b>	<b>106.747</b>	<b>135.651</b>	<b>TOTAL</b>	<b>106.747</b>	<b>135.651</b>

VARIACIÓN DEL CAPITAL CIRCULANTE	Miles de Euros			
	28-02-2003		28-02-2002	
	Aumentos	Disminuciones	Aumentos	Disminuciones
Existencias	25.342	-	37.647	-
Deudores	3.449	-	-	10.572
Acreedores	-	21.484	-	17.031
Tesorería e inversiones financieras temporales	4.719	-	-	6.908
Ajustes por periodificación	1.764	-	514	-
<b>TOTAL</b>	<b>35.274</b>	<b>21.484</b>	<b>38.161</b>	<b>34.511</b>
<b>AUMENTO DEL CAPITAL CIRCULANTE</b>	<b>13.790</b>	<b>-</b>	<b>3.650</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 2003 y 2002 adjuntas y los recursos generados en las operaciones, es la siguiente:

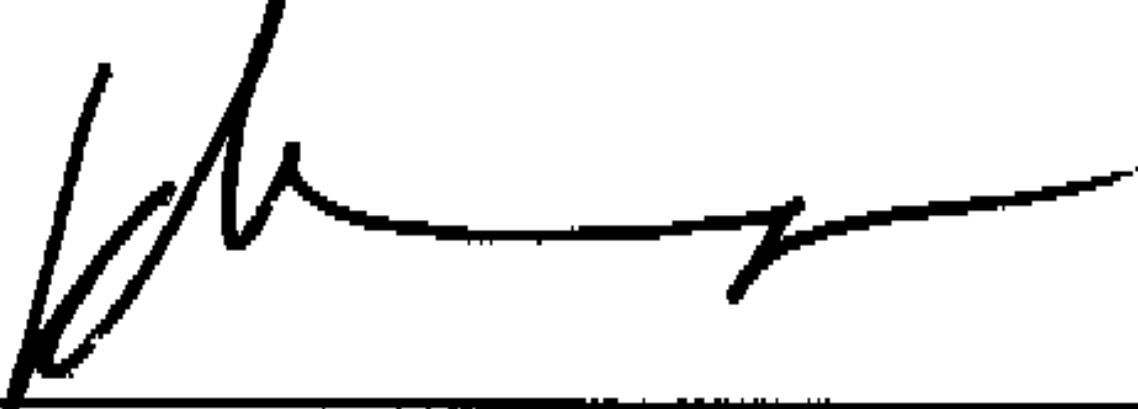
	Miles de Euros	
	28-02-2003	28-02-2002
Beneficio del ejercicio	20.476	29.185
Más-		
Dotaciones a las amortizaciones (Notas 4-b, 5, 6 y 7)	43.281	37.676
Amortización de gastos financieros diferidos	96	41
Impuesto sobre Sociedades diferido en el ejercicio (Nota 13)	81	20
Dotaciones a la provisión para riesgos y gastos (Nota 13)	1.766	9.779
Pérdidas de sociedades Puestas en Equivalencia (Nota 8)	3.522	80
Pérdida en la enajenación de inmovilizado material e inmaterial (Nota 17-g)	4.407	2.513
Menos-		
Pérdida atribuida a Socios Externos (Nota 12)	140	854
Beneficio en la enajenación de inmovilizado material e inmaterial (Nota 17-g)	2.619	375
<b>Recursos procedentes de las operaciones</b>	<b>70.870</b>	<b>78.065</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 20 de mayo de 2003, extendidas en 31 hojas de papel escritas por una cara, todas las cuales están rubricadas por 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. 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, 20 de mayo de 2003

## Cortefiel, S.A. y Sociedades Dependientes

Informe de Gestión Consolidado  
del Ejercicio Anual Terminado  
el 28 de Febrero de 2003

### Entorno económico.

A pesar de que España ha sido uno de los países del entorno económico europeo que mejor han evolucionado el año pasado, el ritmo de crecimiento de las economías occidentales, especialmente en la Eurozona, se ha visto afectado por la crisis de confianza y la ralentización. En lo que a nuestro sector se refiere, en España la tasa de crecimiento de las ventas del comercio al por menor se ha reducido al 2,6% frente al 6,2% registrado en el ejercicio anterior.

El impacto de la debilidad económica se ha dejado notar sensiblemente en países como Alemania, Francia y Portugal, mercados en los que el Grupo obtiene el 22% de las ventas que realiza en sus tiendas gestionadas.

### Ingresos consolidados.

En este entorno, la cifra de negocios consolidada del Grupo Cortefiel a 28 de febrero de 2003 alcanza los 841 millones de euros, con un incremento del 6,5% sobre el mismo periodo del ejercicio anterior. Las ventas en tiendas propias suponen 798 millones de euros, con un incremento del 7%.

El detalle de ventas en tienda por línea comercial se muestra a continuación:

	2002	2001	% Incto
Cortefiel	347,05	315,30	10,07
Springfield	263,24	245,60	7,18
Milano	29,70	29,82	-0,40
Women'secret	79,07	61,45	28,67
Douglas	21,59	15,78	36,82
Verdin	46,28	67,59	-31,53
Otros	11,57	11,37	1,76
	<u>798,50</u>	<u>746,91</u>	<u>6,91</u>

El detalle de ventas en tienda por países se muestra a continuación:

	2002	2001	% Incto
España	589,12	525,70	12,06
Francia	35,41	37,20	-4,81
Alemania	72,35	89,97	-19,58
Portugal	69,42	67,84	2,33
Bélgica	19,97	16,42	21,62
Resto	12,23	9,78	25,05
	<u>798,50</u>	<u>746,91</u>	<u>6,91</u>

Las ventas de tiendas en España crecieron un 12%. Esta evolución en el mercado doméstico se produce fundamentalmente por la fortaleza de las ventas durante la segunda mitad del año en todos los formatos, especialmente en tiendas Cortefiel.

Las ventas comparables, eliminando el efecto de aperturas y cierre de tiendas, registraron un crecimiento positivo del 2% en el total acumulado de año, destacando el crecimiento del 4% alcanzado en España. Las ventas comparables del segundo semestre aislado crecieron un 5% en el conjunto del Grupo y en España un 8%.

#### **Resultados.**

El margen bruto se situó en 430 millones de euros con incremento del 7% sobre el ejercicio anterior. El ratio sobre ventas se situó en torno al 51,2%.

El resultado bruto de explotación del Grupo Cortefiel correspondiente al ejercicio fiscal 2002/03 se sitúa en 85 millones de euros, lo que representa un decremento del 2% respecto a los 87 millones registrados en el ejercicio anterior. Se produce por tanto una fuerte recuperación durante el segundo semestre del año que registró un EBITDA de 56,13 millones de euros, un 21% superior al alcanzado en la segunda mitad de 2001. El EBITDA del 4º trimestre se incrementó 33%.

El resultado operativo, sin tener en cuenta los gastos de estructura, crece un 4% en el año gracias a la positiva evolución del margen bruto y de los costes operativos antes de estructuras que moderan claramente su crecimiento.

El resultado de explotación neto de amortizaciones y provisiones, alcanza los 44,5 millones de euros, un 15% inferior al registrado en febrero de 2002. El EBIT del 2º semestre creció un 24% y el correspondiente al 4º trimestre un 42%.

El resultado neto del ejercicio se sitúa por tanto en 20,48 millones de euros, un 30% inferior al registrado el mismo periodo del ejercicio anterior. No obstante, el beneficio neto atribuible obtenido en el segundo semestre se situó en 20,08 millones de euros con crecimiento del 26%.

Este resultado incluye importantes saneamientos extraordinarios realizados por la compañía, especialmente en el cuarto trimestre, por un importe de 11 millones de euros de los que 3,8 millones corresponden al cierre y liquidación de Víaplus, 1,8 millones a resultados negativos por cierres de tiendas, 3,6 millones de provisiones en previsión del cese de actividades en Don Algodón al finalizar la Joint Venture en agosto de 2003 y por actas de inspección fiscal y 2 millones a indemnizaciones por despidos generados en la reestructuración acometida.

#### **Evolución de los negocios.**

Durante 2002, hemos afrontado con decisión la tarea de completar el proceso de renovación de la cadena Cortefiel.

Junto a la remodelación de las tiendas se han consolidado nuevos equipos gerenciales y modernizado procesos, incrementando la capacidad de planificación y agilidad, impulsando la línea de mujer y la gama alta del diseño a través de la línea Pedro del Hierro. El éxito de estas medidas ha rendido sus frutos en la campaña de otoño/invierno y en los plazos en los que comunicamos a los mercados que sucedería.

Así pues, las ventas en tiendas Cortefiel han alcanzado en 2002 la cifra de 347 millones de euros, lo que supone un crecimiento del 10%. Las ventas en superficie comparable crecieron un 4% con una notable recuperación durante el segundo semestre del año, periodo en el que las ventas comparables crecieron un 10%.

Springfield ha sido, sin duda, la cadena que se ha enfrentado a las condiciones de mercado más duras este año por su expansión europea, especialmente en Alemania donde el impacto de la crisis económica y de consumo ha sido mayor. Ya hemos comenzado durante 2002 a aplicar medidas concretas para corregir la situación moderando el ritmo de expansión, concentrando la superficie comercial y saneando la red de tiendas y las existencias.



Las ventas de la cadena Springfield crecieron un 7% en 2002, situándose en 263 millones de euros. Las ventas comparables remontaron las tasas negativas del primer semestre, -3%, alcanzando niveles similares a los del ejercicio anterior al finalizar el año.

Women'secret se ha enfrentado a una entrada masiva de nuevos competidores en un mercado que ha decrecido en volumen y valor en el último año. Pese a ello y a una mayor presión en precios, en la segunda mitad del año la cadena ha recuperado claramente en la evolución de las ventas, reforzando su liderazgo e imagen de marca.

Las ventas de Women'secret ascendieron a 79 millones de euros con un crecimiento del 29%. Las ventas en superficie comparable también recuperaron en la segunda mitad del año, obteniendo finalmente un crecimiento del 4%.

Ambas cadenas están potenciando con éxito su política de franquicias fuera de Europa, minimizando el riesgo de inversión, reforzando las ventas e incrementando la visibilidad y la imagen de nuestras marcas en el plano internacional, abriendo nuevos e importantes mercados como Rusia, Australia y Canadá.

Las ventas en la cadena Milano presentaron una evolución ligeramente negativa, -0,4% y se situaron en 30 millones de euros. Las ventas comparables descendieron un 3%.

El negocio de perfumería volvió a evolucionar muy satisfactoriamente un año más. Las tiendas Douglas incrementaron sus ventas totales un 37% y las comparables un 13%.

Así pues, cerramos el ejercicio 2002 como un año de transición que ha evolucionado de menos a más, en el que hemos comenzado a moderar nuestro ritmo expansivo, culminado prácticamente todas las medidas que decidimos adoptar en la cadena Cortefiel, comenzado a sanear nuestra red de ventas, defendido nuestra posición en un entorno económico y de consumo difícil, y establecido las bases para fortalecer nuestra compañía, recuperar su rentabilidad y recoger los futuros beneficios que pueda generar una mejoría del entorno económico y de consumo.

#### **Otra información**

El Grupo no ha incurrido en gastos de investigación y desarrollo durante el ejercicio anual terminado el 28 de febrero de 2003.

Las acciones propias 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.



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 20 de mayo de 2003, extendido en 3 hojas de papel escritas por una cara, todas las cuales están rubricadas por el Secretario y en prueba de su conformidad lo firman a continuación.

~~Fdo. Gonzalo Hinojosa y Fdez. de Anaulo~~

~~Fdo. Joaquín García-Quirós Rodríguez~~

~~Fdo. Felipe García-Quirós García~~

~~Fdo. Darío Hinojosa García-Puente~~

~~Fdo. Juan Hinojosa Vacas~~

~~Fdo. Felipe Hinojosa, García-Puente~~

~~Fdo. José Luis Hinojosa y Fdez. de Anaulo~~

~~Fdo. Gabriel López Pérez~~

~~Fdo. Manuel Soto Serrano~~

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

~~Fdo. Juan A. del Rivero Bermejo~~

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

Madrid, 20 de mayo de 2003