

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

Cuentas Anuales del  
ejercicio terminado el  
28 de febrero de 2005 e  
Informe de Gestión, junto con el  
Informe de Auditoría



## INFORME DE AUDITORÍA DE CUENTAS ANUALES

A los Accionistas de  
Cortefiel, S.A.:

Hemos auditado las cuentas anuales de Cortefiel, S.A., que comprenden el balance de situación al 28 de febrero de 2005 y la cuenta de pérdidas y ganancias y la memoria correspondientes al ejercicio anual 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.

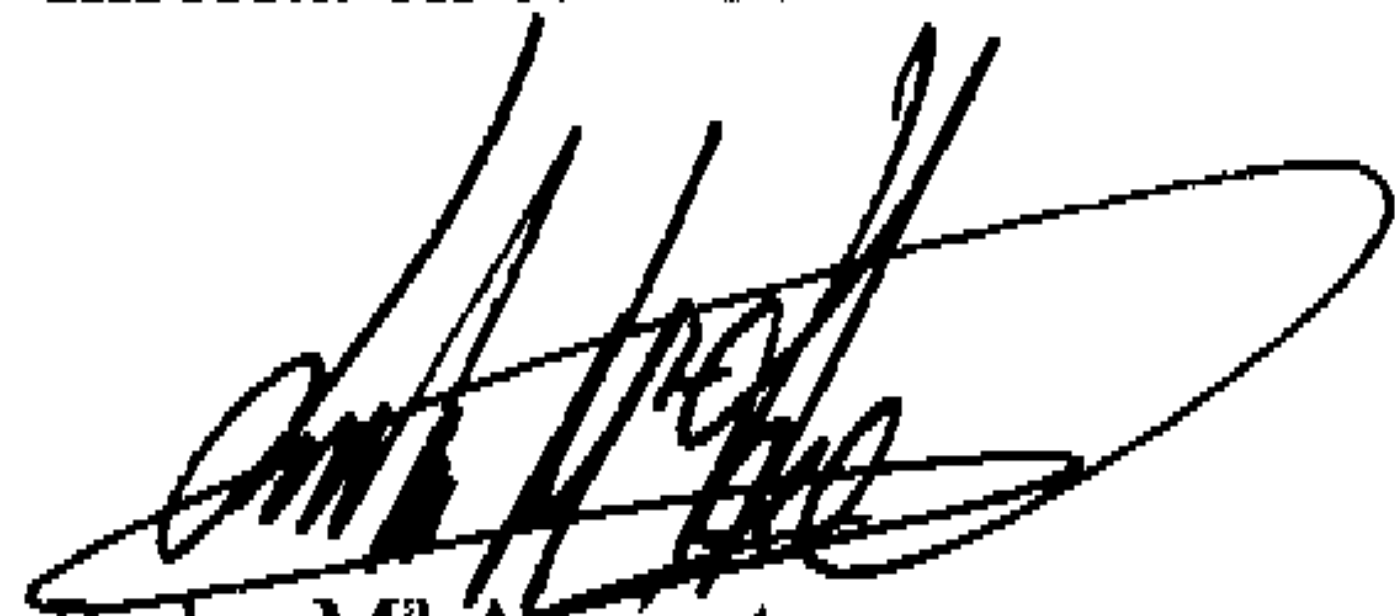
De acuerdo con la legislación mercantil, los Administradores de la Sociedad presentan, a efectos comparativos, con cada una de las partidas del balance de situación, de la cuenta de pérdidas y ganancias y del cuadro de financiación, además de las cifras del ejercicio terminado el 28 de febrero de 2005, las correspondientes al ejercicio anterior. Nuestra opinión se refiere exclusivamente a las cuentas anuales del ejercicio terminado el 28 de febrero de 2005. Con fecha 26 de mayo de 2004 emitimos nuestro informe de auditoría de las cuentas anuales del ejercicio terminado el 29 de febrero de 2004 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 en el que expresamos una opinión favorable. Un resumen de los estados financieros consolidados de Cortefiel, S.A. y Sociedades dependientes correspondientes al ejercicio terminado el 28 de febrero de 2005 se detalla en la nota 7 de la Memoria.

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 2005 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 adecuadas, 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 2005 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 2005. 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  
Inscrita en el R.O.A.C. N° S0692

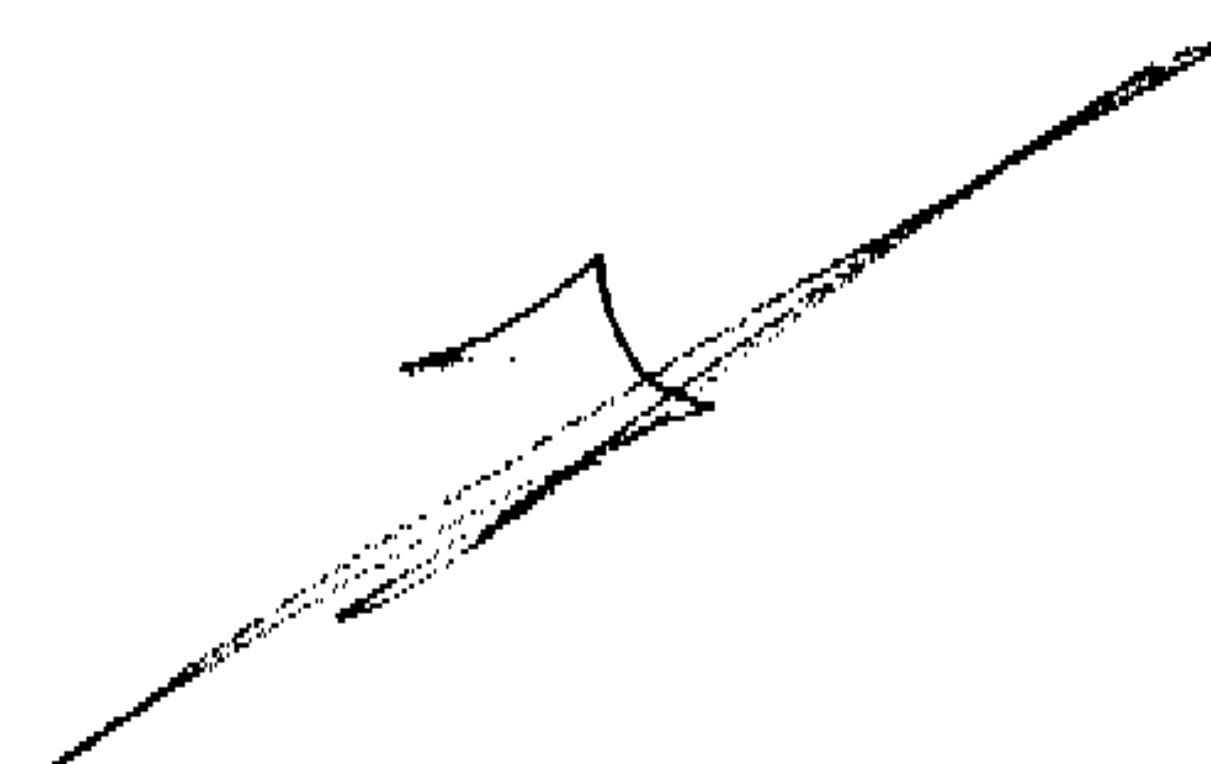


Pedro M<sup>a</sup> Azcarate

25 de Mayo de 2005

# **Cortefiel, S.A.**

Cuentas Anuales del  
ejercicio terminado el  
28 de febrero de 2005 e  
Informe de Gestión

A handwritten signature or mark, possibly a stylized 'Z' or 'S', located in the bottom right corner of the page.

**CORTEFIEL, S.A.**

**BALANCES DE SITUACIÓN AL 28 DE FEBRERO DE 2005 Y 29 DE FEBRERO DE 2004**  
(Miles de Euros)

ACTIVO	28-02-05	29-02-04	PASIVO	28-02-05	29-02-04
<b>INMOVILIZADO:</b>			<b>FONDOS PROPIOS (Nota 9):</b>		
Gastos de establecimiento (Nota 4-a)	1.959	1.002	Capital suscrito	11.731	11.731
Inmovilizaciones inmateriales (Nota 5)- Coste	3.905	4.051	Prima de emisión	794	794
Amortizaciones	9.117	8.127	Reserva de revalorización	2.997	2.997
Inmovilizaciones materiales (Nota 6)- Coste	(5.212)	(4.076)	Reservas-	127.106	116.189
Amortizaciones	62.335	66.852	Reserva legal	2.406	2.406
Inmovilizaciones financieras (Nota 7)- Participaciones en Empresas del Grupo	133.229	126.579	Otras reservas	124.700	113.783
Participaciones en Empresas Asociadas	(70.894)	(59.727)	<b>Beneficio del ejercicio</b>	<b>35.644</b>	<b>26.934</b>
Créditos a empresas del Grupo y Asociadas	73.577	65.773	Total fondos propios	<b>178.272</b>	<b>158.645</b>
Cartera de valores a largo plazo	163.256	133.260			
Otros créditos a largo plazo	9.658	27.482	<b>PROVISIONES PARA RIESGOS Y GASTOS (Nota 10)</b>		
Fianzas y depósitos constituidos a largo plazo	10.988	3.046		972	1.720
Provisiones	1.057	12			
Total inmovilizado	184	376			
	1.972	1.949	<b>ACREEDORES A LARGO PLAZO:</b>		
	(113.538)	(100.352)	Deudas con entidades de crédito (Nota 11)	40.604	98.312
<b>GASTOS A DISTRIBUIR EN VARIOS EJERCICIOS</b>	<b>141.776</b>	<b>137.678</b>	Otros acreedores	1.807	1.851
	63	94	Total acreedores a largo plazo	<b>42.411</b>	<b>100.163</b>
<b>ACTIVO CIRCULANTE:</b>			<b>ACREEDORES A CORTO PLAZO:</b>		
Existencias (Nota 8)	57.413	67.653	Deudas con entidades de crédito (Nota 11)	8.730	3.662
Deudores-	198.725	188.407	Deudas con Empresas del Grupo (Nota 16)	131.777	106.595
Clientes por ventas y prestaciones de servicios	29.203	13.188	Deudas por compras o prestaciones de servicios	16.152	12.757
Empresas del Grupo y Asociadas (Nota 16)	163.907	166.748	Otras deudas no comerciales-	16.692	11.829
Deudores varios	3.440	4.208	Administraciones Públicas (Nota 12)	10.337	7.859
Administraciones Públicas (Nota 12)	3.344	5.432	Remuneraciones pendientes de pago	6.355	3.970
Provisiones	(1.169)	(1.169)	Ajustes por periodificación	288	477
Inversiones financieras temporales (Nota 16)	352	475	Total acreedores a corto plazo	<b>173.639</b>	<b>135.320</b>
Tesorería	354	898	<b>PROVISIONES PARA RIESGOS Y GASTOS A CORTO PLAZO (Nota 4-m)</b>		
Ajustes por periodificación	1.433	643		4.822	-
Total activo circulante	258.277	258.076			
<b>TOTAL ACTIVO</b>	<b>400.116</b>	<b>395.848</b>	<b>TOTAL PASIVO</b>	<b>400.116</b>	<b>395.848</b>

Las Notas 1 a 19 descritas en la Memoria adjunta forman parte integrante del balance de situación al 28 de febrero de 2005

**CORTEFIEL, S.A.**

**CUENTAS DE PÉRDIDAS Y GANANCIAS**

**CORRESPONDIENTES A LOS EJERCICIOS ANUALES TERMINADOS EL 28 DE FEBRERO DE 2005 Y 29 DE FEBRERO DE 2004**

(Miles de Euros)

DEBE	28-02-05	29-02-04	HABER	28-02-05	29-02-04
<b>GASTOS:</b>			<b>INGRESOS:</b>		
Aprovisionamientos (Nota 14-b)	164.113	170.276	Importe neto de la cifra de negocios (Nota 14-a)	307.302	305.160
Gastos de personal (Nota 14-c)	59.131	56.032	Ingresos accesorios y otros de gestión corriente (Nota 16)	2.304	2.190
Dotaciones para amortizaciones de inmovilizado (Notas 4-a, 5 y 6)	13.926	13.262			
Variación de las provisiones de tráfico	1.245	3.533			
Otros gastos de explotación-					
Servicios exteriores (Nota 14-d)	63.594	59.316			
Tributos	568	542			
	302.577	302.961		309.606	307.350
<b>Beneficios de explotación</b>	<b>7.029</b>	<b>4.389</b>			
Gastos financieros y asimilados	4.356	5.553	Ingresos de participaciones en capital (Nota 16)	46.204	36.659
			Otros intereses e ingresos asimilados	605	782
<b>Resultados financieros positivos</b>	<b>42.453</b>	<b>31.888</b>			
<b>Beneficios de las actividades ordinarias</b>	<b>49.482</b>	<b>36.277</b>			
Variación de las provisiones de la cartera de control (Notas 7 y 10)	12.684	14.791	Ingresos extraordinarios (Nota 14-e)	2.054	4.291
Gastos extraordinarios (Nota 14-e)	6.172	5.037			
			<b>Resultados extraordinarios negativos</b>	<b>16.802</b>	<b>15.537</b>
<b>Beneficio antes de impuestos</b>	<b>32.680</b>	<b>20.740</b>			
Impuesto sobre Sociedades (Nota 12)	(2.964)	(6.194)			
<b>Beneficio del ejercicio</b>	<b>35.644</b>	<b>26.934</b>			

Las Notas 1 a 19 descritas en la Memoria adjunta forman parte integrante de la cuenta de pérdidas y ganancias correspondiente al ejercicio anual terminado el 28 de febrero de 2005

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

Memoria del  
ejercicio terminado el  
28 de febrero de 2005

### **1. Actividad de la Sociedad**

Cortefiel, S.A. (en adelante Cortefiel o la Sociedad dominante) se constituyó el 1 de enero de 1951 como sociedad anónima por un período de tiempo indefinido. Su domicilio social está ubicado en Madrid, Avda. del Llano Castellano, 51.

Su objeto social, de acuerdo con lo establecido en sus estatutos, consiste en:

1. La fabricación, compraventa y en general cualquier clase de comercio, ya sea nacional o internacional, e importación o de exportación, e industria, relacionadas con toda clase de hilos, tejidos, confecciones, géneros de punto y mercería.
2. La adquisición y enajenación, administración y explotación, incluso mediante arrendamiento, de fincas urbanas, edificios, viviendas y locales.
3. La realización de las actividades propias del comercio al por menor de toda clase de productos de consumo en su más amplia variedad.
4. La promoción, fomento y participación, mayoritaria o minoritaria, en otras sociedades anónimas constituidas dentro del territorio nacional o fuera de él, que se dediquen a actividades comprendidas en los puntos anteriores.

La fabricación se ha llevado a cabo en una fábrica situada en Madrid (véase Nota 4-m) y su producción se ha destinado tanto a las tiendas propias como a la venta a otras empresas del Grupo Cortefiel y a otros mayoristas y detallistas.

La Sociedad posee establecimientos comerciales en varias ciudades españolas, con un total de 181 tiendas abiertas al público para la venta al detalle bajo los rótulos comerciales "Cortefiel", "Springfield", "Women'Secret" y, "Pedro del Hierro", rótulos que también son usados por las tiendas de diversas sociedades dependientes. Estos establecimientos comerciales se suministran por su propia fábrica y por compras nacionales e importaciones realizadas por su filial Eurofiel Confección, S.A.

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**

Las cuentas anuales de Cortefiel, S.A. correspondientes al ejercicio terminado el 28 de febrero de 2005 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.

### **3. Distribución de resultados**

La distribución de los beneficios del ejercicio terminado el 28 de febrero de 2005, 35.643.461 euros, propuesta por los Administradores de la Sociedad consiste en destinar la totalidad del beneficio 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 2005, 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. Las adiciones del ejercicio finalizado el 28 de febrero de 2005 corresponden, principalmente, a los costes capitalizados por la puesta en funcionamiento de la nueva tarjeta "Club Cortefiel".

El cargo recogido en la cuenta de pérdidas y ganancias del ejercicio terminado el 28 de febrero de 2005 por el concepto de amortización de los gastos de establecimiento ha ascendido a 512.000 euros, aproximadamente.

#### ***b) Inmovilizaciones inmateriales***

Este epígrafe del balance de situación incluye, fundamentalmente, aplicaciones informáticas, derechos de la propiedad industrial 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.

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 períodos impositivos que restan por completar la vida útil de los elementos patrimoniales actualizados.

Los costes de ampliación, modernización o mejoras que representan un aumento de la productividad, capacidad o eficiencia, o un alargamiento de la vida útil de los bienes, se activan como mayor coste de los correspondientes bienes.

Los gastos de conservación y mantenimiento se cargan a 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**

Las participaciones en sociedades registradas 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. La Sociedad registra correcciones valorativas por la diferencia positiva entre el coste de adquisición y el valor teórico contable de sus participaciones en el epígrafe "Provisión de cartera" hasta cubrir el coste de adquisición (Nota 7). En el caso de filiales que presentan fondos propios negativos, la corrección valorativa por su porcentaje de participación en estas filiales que supera el coste de adquisición, se registra en el epígrafe "Provisiones para riesgos y gastos" (véase Nota 10).

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 han sido formuladas por los Administradores de la Sociedad en la misma fecha que estas cuentas anuales. En la nota 7 se incluye un extracto del balance y la cuenta de pérdidas y ganancias consolidados del ejercicio terminado el 28 de febrero de 2005.

Los créditos concedidos, fundamentalmente a empresas del Grupo y vinculadas, se encuentran valorados por los importes entregados, no previéndose problemas de recuperación.

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, no previéndose problemas de recuperación.

#### **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 2005 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 119.000 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 aquellas 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 tributa en régimen de consolidación fiscal con otras sociedades dependientes que cumplen los requisitos para ello, 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 2005 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) Derivados y otros instrumentos similares**

Los derivados financieros mantenidos por la Sociedad, básicamente "Swaps" para cubrir el riesgo de la fluctuación del tipo de interés y "Collars" para cubrir el riesgo de tipo de cambio en las importaciones efectuadas por Grupo Cortefiel tienen por objeto eliminar o reducir significativamente estos riesgos en las operaciones subyacentes que son objeto de cobertura. La Sociedad únicamente realiza operaciones de cobertura contratadas en mercados no organizados (O.T.C.).

La imputación a la cuenta de pérdidas y ganancias de los beneficios o pérdidas que se ponen de manifiesto a lo largo de la vida de estos derivados financieros, así como el coste de las primas pagadas en su contratación, se realiza con el mismo criterio de imputación temporal que el empleado con las operaciones principales cuyos riesgos cubren.

**m) Indemnizaciones por despido**

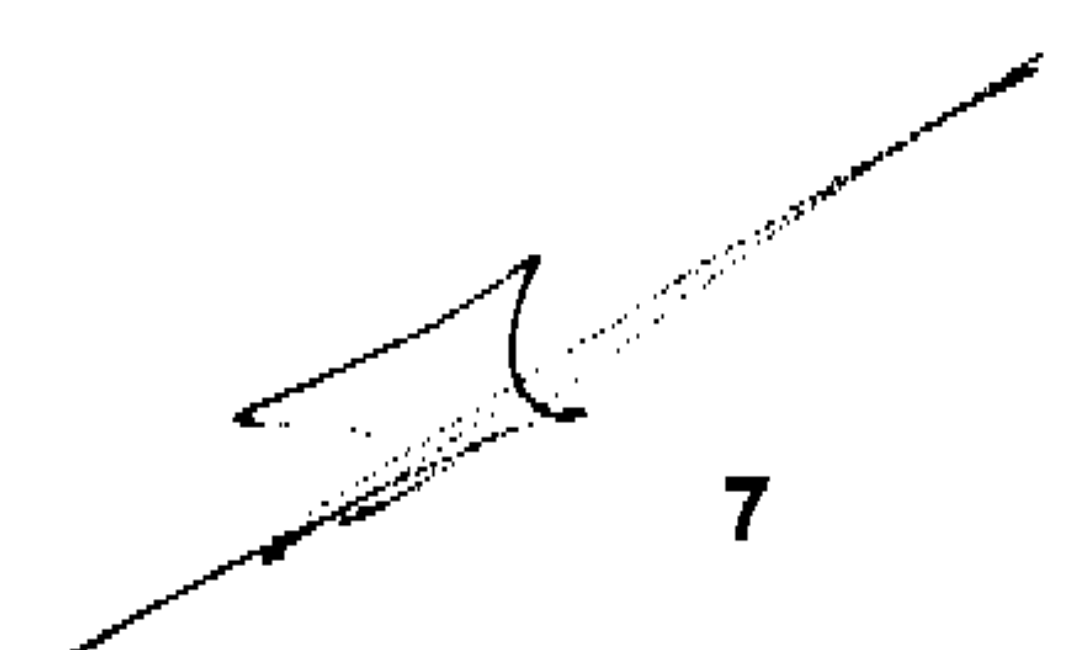
De acuerdo con la reglamentación de trabajo vigente, la Sociedad está obligada al pago de indemnizaciones a los empleados con los que, bajo determinadas condiciones, rescinda sus relaciones laborales.

Durante el presente ejercicio los Administradores han adoptado la decisión de cesar la actividad de la fábrica de Madrid y concentrar la totalidad de la producción del Grupo Cortefiel en España en la fábrica de Málaga, gestionada por la sociedad Confecciones Sur, S.A. Con fecha 15 de marzo de 2005 se ha presentado un Expediente de Regulación de Empleo ante la Dirección General de Trabajo de la Comunidad de Madrid, el cual afecta a 143 trabajadores y contempla traslados y recolocaciones de parte del personal a otros puestos de trabajo, prejubilaciones en el caso de trabajadores de 54 o más años de edad, así como extinciones de contrato. El pasivo estimado para hacer frente a los costes asociados a las prejubilaciones así como a las extinciones de contrato asciende a 4.822.000 euros, aproximadamente, y se encuentra recogido en el capítulo "Provisiones para riesgos y gastos a corto plazo" del balance de situación adjunto.

Los Administradores de la Sociedad no tienen previstos despidos de personal adicionales, por lo que el balance de situación adjunto no recoge provisión adicional a la mencionada.

**5. Inmovilizaciones inmateriales**

Las variaciones habidas durante el ejercicio terminado el 28 de febrero de 2005 en las distintas cuentas del inmovilizado inmaterial, así como en sus correspondientes amortizaciones acumuladas, han sido las siguientes:



7

	Miles de Euros		
	Saldo Inicial	Adiciones o Dotaciones	Saldo Final
<b>Coste:</b>			
Aplicaciones informáticas	3.309	613	3.922
Propiedad industrial	652	7	659
Otros bienes y derechos inmateriales	4.166	370	4.536
<b>Total coste</b>	<b>8.127</b>	<b>990</b>	<b>9.117</b>
<b>Amortización acumulada:</b>			
Aplicaciones informáticas	(1.888)	(583)	(2.471)
Propiedad industrial	(490)	(66)	(556)
Otros bienes y derechos inmateriales	(1.698)	(487)	(2.185)
<b>Total amortización acumulada</b>	<b>(4.076)</b>	<b>(1.136)</b>	<b>(5.212)</b>

El valor de coste de los elementos del inmovilizado inmaterial en uso que al 28 de febrero de 2005 se encontraban totalmente amortizados asciende a 2.248.000 euros, aproximadamente.

#### 6. Inmovilizaciones materiales

Las variaciones habidas durante el ejercicio terminado el 28 de febrero de 2005 en las diferentes cuentas del inmovilizado material, así como de sus correspondientes amortizaciones acumuladas, han sido las siguientes:

	Miles de Euros				
	Saldo Inicial	Adiciones o Dotaciones	Bajas	Traspasos	Saldo Final
<b>Coste:</b>					
Terrenos	1.111	-	-	-	1.111
Edificios industriales	8.093	-	-	514	8.607
Edificios comerciales	14.740	-	-	(514)	14.226
Instalaciones industriales	6.048	256	-	-	6.304
Instalaciones comerciales	80.471	4.390	(1.184)	17	83.694
Maquinaria	2.120	5	(60)	-	2.065
Equipos para proceso de información	10.840	3.133	-	2.016	15.989
Mobiliario y equipos de oficina	403	100	-	-	503
Elementos de transporte	720	52	(42)	-	730
Inmovilizado material en curso	2.033	-	-	(2.033)	-
<b>Total coste</b>	<b>126.579</b>	<b>7.936</b>	<b>(1.286)</b>	<b>-</b>	<b>133.229</b>
<b>Amortización acumulada:</b>					
Edificios industriales	(3.415)	(277)	-	-	(3.692)
Edificios comerciales	(4.996)	(246)	-	-	(5.242)
Instalaciones industriales	(2.692)	(559)	-	-	(3.251)
Instalaciones comerciales	(38.571)	(8.895)	1.016	-	(46.450)
Maquinaria	(1.976)	(52)	60	-	(1.968)
Equipos para proceso de información	(7.305)	(2.155)	-	-	(9.460)
Mobiliario y equipos de oficina	(187)	(44)	-	-	(231)
Elementos de transporte	(585)	(50)	35	-	(600)
<b>Total amortización acumulada</b>	<b>(59.727)</b>	<b>(12.278)</b>	<b>1.111</b>	<b>-</b>	<b>(70.894)</b>

Las adiciones producidas en las cuentas "Instalaciones comerciales" y "Mobiliario y equipos de oficina" durante el ejercicio terminado el 28 de febrero de 2005 corresponden a las inversiones realizadas por la apertura de 6 nuevas tiendas y a las reformas efectuadas en locales comerciales en los que ya se estaba desarrollando actividad. Por su parte, los retiros en esas mismas cuentas se corresponden con el cierre de 5 tiendas durante dicho ejercicio y con diversas reformas efectuadas. Asimismo, durante el presente ejercicio, la Sociedad ha adquirido nuevos equipos informáticos orientados a mejorar la gestión administrativa, comercial y operativa de su Grupo de empresas.

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 1.463.000 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 2005 de, aproximadamente, 65.000 euros. El efecto en las amortizaciones del ejercicio anual que terminará el 28 de febrero de 2006 se estima ascenderá a 60.000 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 129.000 euros aproximadamente, recoge el importe pendiente de amortizar contablemente a dicha fecha 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 2005 se encuentran en uso y totalmente amortizados ciertos elementos, fundamentalmente instalaciones comerciales y equipos informáticos, con un valor de coste de 23.689.000 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 2005 es adecuada.

## **7. Inmovilizaciones financieras**

Las variaciones habidas durante el ejercicio terminado el 28 de febrero de 2005 en las distintas cuentas del inmovilizado financiero han sido las siguientes:

	Miles de Euros						
	Empresas del Grupo	Empresas Asociadas	Créditos a Empresas del Grupo y Asociadas (Nota 16)	Fianzas y Depósitos	Cartera de Valores	Créditos a Largo Plazo	Total
Saldo al 29 de febrero de 2004	133.260	27.482	3.046	1.949	12	376	166.125
Adiciones	12.138	127	25.805	36	1.045	-	39.151
Trasposos	17.951	(17.951)	-	-	-	(192)	(192)
Retiros	(93)	-	(17.863)	(13)	-	-	(17.969)
<b>Coste</b>	<b>163.256</b>	<b>9.658</b>	<b>10.988</b>	<b>1.972</b>	<b>1.057</b>	<b>184</b>	<b>187.115</b>
Saldo al 29 de febrero de 2004	(83.977)	(16.375)	-	-	-	-	(100.352)
Dotaciones	(13.307)	(15)	-	-	-	-	(13.322)
Reversiones	-	44	-	-	-	-	44
Trasposos	(16.204)	16.204	-	-	-	-	-
Aplicaciones a su finalidad	92	-	-	-	-	-	92
<b>Provisiones</b>	<b>(113.396)</b>	<b>(142)</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>(113.538)</b>

El detalle de las principales adiciones en Empresas del Grupo y Asociadas efectuadas durante el ejercicio terminado el 28 de febrero de 2005 es el siguiente:

	Miles de Euros
Suscripción del 97,84% de la ampliación de capital efectuada por Confemo - Confecções e Moda de Espanha, Lda.	4.892
Suscripción del 100% de la ampliación de capital efectuada por Cortefiel France, S.A.	5.000
Aportación para compensación de pérdidas en la sociedad Confecciones Sur, S.A.	2.000
Otros	246
	<b>12.138</b>

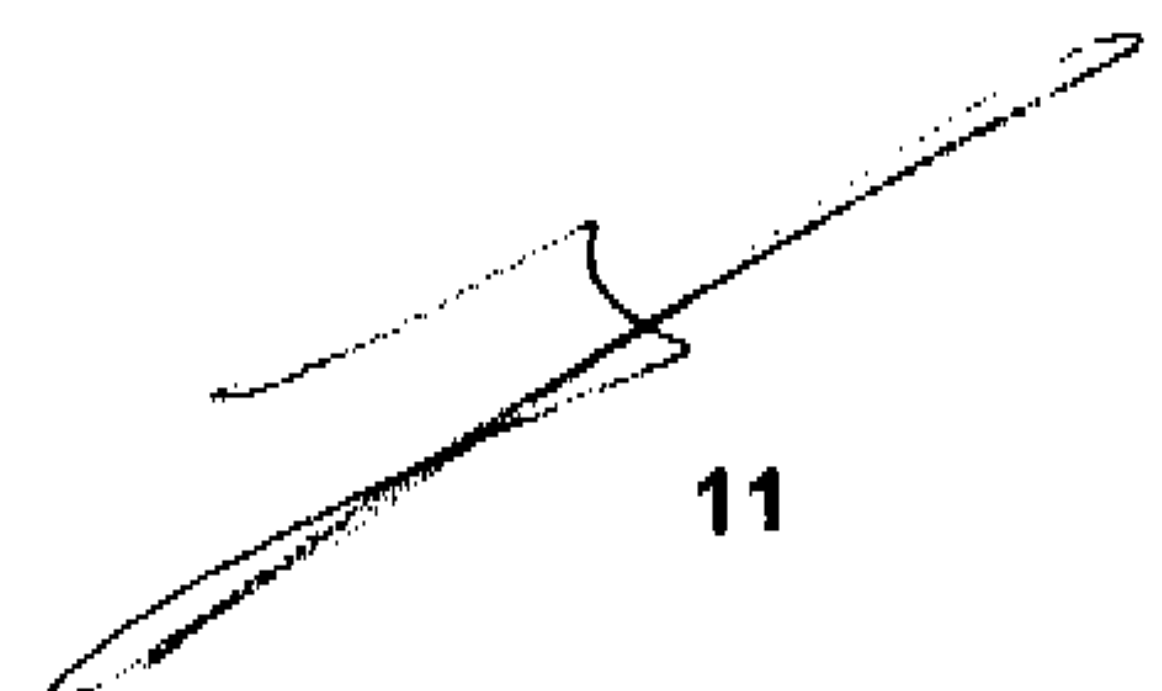
Con fecha 25 de enero de 2005 la Sociedad Viaplus Networks, S.A. ha adquirido el 75% de su capital social a uno de sus accionistas y posteriormente ha amortizado dichas acciones. En consecuencia, a partir de ese momento, Cortefiel, S.A. propietario de 25% restante del capital social de dicha compañía se convierte en su único accionista. El valor de la inversión que Cortefiel, S.A. tiene en dicha compañía por importe de 17.951.000 euros, aproximadamente, se ha traspasado a la cuenta "Participaciones en empresas del Grupo". Adicionalmente, la provisión dotada en ejercicios anteriores por importe de 16.204.000 euros, se ha traspasado a la cuenta "Provisiones por depreciación de inversiones en empresas del Grupo". Actualmente esta sociedad se encuentra inactiva si bien, la actividad prevista para la misma será la de prestar servicios de carácter diverso (administrativo, informático, recursos humanos, etc.) al resto de sociedades del Grupo Cortefiel. Con fecha 28 de febrero de 2005 la sociedad ha cambiado su denominación social, pasando a denominarse Cortefiel Servicios, S.A.

Con fecha 19 de junio de 2003, la Sociedad procedió a vender su participación en las sociedades Don Algodón Confección, S.A., Don Algodón Internacional, S.A. y Don Algodón Hombre, S.A.. La cuenta "Créditos a largo plazo" recoge el importe pendiente de cobro con vencimiento a largo plazo originado en la venta de estas participaciones. El acuerdo de compraventa contempla asimismo que Cortefiel, S.A. se haría cargo de los pasivos que pudieran aflorar en el futuro en Don Algodón Confección, S.A. y tuvieran su origen en hechos anteriores al momento de la venta. En opinión de los administradores de la Sociedad, cualquier pasivo que pudiera surgir como consecuencia de este acuerdo o de la recuperación de saldos a cobrar a determinados

franquiciados de Don Algodón Confección, S.A., no será significativo, por lo que el balance de situación adjunto no recoge provisión alguna por este concepto.

Con fecha 9 de julio de 2004 la Sociedad adquirió un derecho de opción de compra por el 60% del capital social de Antonio Miró, S.L. el cual ha de ejercitarse entre los periodos de enero a marzo de 2007 o entre julio a septiembre de 2007. El precio de dicha opción ha sido de 1.000.000 de euros y se encuentra registrado en el epígrafe "Cartera de valores a largo plazo" del balance de situación adjunto. En caso de no ejercitarse dicha opción de compra, la Sociedad recuperaría 500.000 euros o la totalidad del pago de la opción si la no ejecución se debiese al incumplimiento de alguna de las cláusulas del contrato de opción de compra. Asimismo, en dicha fecha la Sociedad ha adquirido la licencia exclusiva de la marca Antonio Miró Studio por un periodo inicial de 10 años.

La relación de empresas del Grupo y Asociadas y la información más relevante relacionada con las mismas al 28 de febrero de 2005 (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 (e)	Dividendo activo a cuenta	Beneficio (Pérdida) del Ejercicio (e)	Coste Neto en Libros de la Participación
Algamar, S.A.	Tenerife	Venta al público	100%	60	7.393	-	1.924	60
Casual Wear Española, S.A.	Madrid	Venta al público	100%	60	1.618	-	293	(d)
Celgarsa, S.A. (c)	Madrid	Venta al público	100%	631	114	-	14	(d)
Comercial Española del Vestido, S.A. (c)	Madrid	Venta al público	100%	426	211	-	(16)	(d)
Confecciones Sur, S.A.	Málaga	Fabricación	100%	601	132	-	(1.199)	(b)
Corali, S.A.	Las Palmas	Venta al público	100%	114	11.801	-	3.649	(12)
Creasel, S.L.	Bilbao	Venta al público	100%	601	10.328	(1.000)	1.816	983
Eurofiel Confección, S.A.	Madrid	Distribución y central de compras	100%	3.143	26.886	(17.000)	19.096	3.076 y (d)
Fifty Factory, S.L.	Madrid	Venta al público	100%	60	2.255	-	721	60
Hijos de Primitivo Muñoz, S.A.	Madrid	Venta al público	100%	277	2.670	-	847	2.605
Milano Difusión, S.A.	Madrid	Venta al público	100%	72	5.255	-	946	77
Quiral, S.A.	Madrid	Venta al público	100%	60	32.565	-	13.201	60
Quirós, S.A.	Madrid	Venta al público	100%	3.005	1.976	(3.000)	4.665	1.658
Cortefiel Servicios, S.A. (c)	Madrid	Inactiva	100%	1.755	(1.055)	-	(1)	1.843
Women's Secret, S.A.	Madrid	Venta al público	100%	120	2.064	(8.000)	10.073	210
Classe Affaires, S.A.S.	París	Venta al público	100%	9.510	872	-	(40)	(d)
Cortefiel France, S.A.	París	Sociedad de cartera	100%	26.483	601	-	(9.922)	17.163
Milano France, S.A.S.	París	Venta al público	100%	1.674	36	-	(494)	(d)
S.B.C. France, S.A.S.	París	Venta al público	100%	1.153	7	-	(567)	(d)
Springfield France, S.A.S.	París	Venta al público	100%	11.906	(75)	-	(7.381)	(d)
Women's Secret France, S.A.S.	París	Venta al público	100%	1.951	156	-	(237)	(d)
Springfield Bekleidung Vertriebs, GmbH (c)	Lübeck	Sociedad de cartera	100%	40.609	(13.313)	-	(11.794)	(d)
Springfield Sportswear, GmbH & Co. KG	Lübeck	Venta al público	100%	22.600	(15.864)	-	(1.708)	(d)
Werdin GmbH & Co. KG.	Lübeck	Venta al público	100%	5.113	5.854	-	(6.182)	(d)
Women's Secret Germany GmbH (c)	Lübeck	Venta al público	100%	2.000	(419)	-	(602)	(d)
Bizarro e Milho, Lda.	Lisboa	Venta al público	100%	2.000	2.139	-	653	(d)
BMML, Confecções, Lda.	Lisboa	Venta al público	100%	2.814	114	-	(365)	(d)
Confemo - Confecções e Moda de Espanha, Lda.	Lisboa	Venta al público y Sociedad de cartera	100%	11.356	3.120	-	(1.441)	12.723 y (d)
Confespanha, Lda.	Lisboa	Venta al público	100%	8.005	(1.953)	-	(1.649)	(d)
Bruxeland SPRL	Bruselas	Venta al público	100%	6.242	(2.110)	-	834	(d)
Quiral Belgique, S.A.	Bruselas	Venta al público	97,88%	21.538	(9.591)	-	(3.189)	(d)
Quiral Luxembourg, S.A.	Luxemburgo	Venta al público	97,87%	3.720	(687)	-	(340)	(d)
Cortefiel Commercial, S.A.	Suiza	Central de compras	100%	3.151	25.232	-	9.233	3.151
Corom, S.A.	Casablanca	Fabricación	100%	2.408	2.141	-	640	3.833
Dr. E. Rudnick, S.A. (c)	Casablanca	Fabricación	100%	823	526	-	247	1.349
Springfield Hungary Trading, Lt	Budapest	Venta al público	100%	750	1.059	-	1.228	(d)
Tulipan Confection, S.A.	Budapest	Fabricación	100%	640	188	-	99	(d)
Women's Secret Magyarország, Lt	Budapest	Venta al público	100%	983	2	-	336	(d)
Springfield Handelsgesellschaft GmbH. (c)	Viena	Venta al público	100%	2.680	(675)	-	(517)	(d)
SPF Polska Sp. Z o. o. (c)	Varsovia	Venta al público	100%	3.152	(895)	-	(566)	(d)
Otras sociedades			-	-	-	-	-	1.021
								<b>49.860</b>

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

(b) Los fondos propios negativos de Confecciones Sur, S.A. están provisionados en el capítulo "Provisiones para riesgos y gastos" del balance de situación adjunto por importe de 582.000 euros, aproximadamente.

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

(d) Participación indirecta a través de sociedades participadas.

(e) No incluye el impacto de la consolidación en el caso de ser sociedad dominante de subgrupo

## 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%	1.002	2.139	(245)	471
Programa Multi-Sponsor PMS, S.A. (a), (b)	Gestión de tarjetas	25%	2.792	2.269	101	1.202
Douglas Spain, S.A. (b)	Venta al público	50%	15.626	343	568	7.813
Urecor Comunicación y Medios, S.A. (a), (b)	Audiovisual	25%	60	-	(279)	-
Otras sociedades			-	-	-	30
						<b>9.516</b>

(a) Información referida al 31 de diciembre de 2004.

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

Es intención de los Administradores de la Sociedad continuar prestando el apoyo financiero necesario a las sociedades participadas al objeto de que puedan continuar sus operaciones hasta alcanzar resultados positivos.

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 2005 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:

### Balance de situación consolidado

Activo	Miles de Euros	Pasivo	Miles de Euros
Inmovilizado	264.404	Capital y reservas	296.330
Fondo de comercio de consolidación	12.837	Beneficio atribuido a la Matriz	62.240
Gastos a distribuir en varios ejercicios	216	Total fondos propios	358.570
Activo circulante	354.708	Socios externos	325
		Provisión para riesgos y gastos	5.202
		Acreeedores a largo plazo	47.788
		Acreeedores a corto plazo	220.280
<b>Total activo</b>	<b>632.165</b>	<b>Total pasivo</b>	<b>632.165</b>

### Cuenta de pérdidas y ganancias consolidada

	Miles de Euros
Ingresos	971.266
Aprovisionamientos	(430.834)
Gastos de personal	(177.251)
Otros gastos	(268.767)
<b>Beneficio de explotación</b>	<b>94.414</b>
<b>Beneficio de las actividades ordinarias</b>	<b>88.596</b>
<b>Beneficio consolidado del ejercicio atribuido a la Sociedad dominante</b>	<b>62.240</b>



## 8. Existencias

La composición de las existencias de la Sociedad al 28 de febrero de 2005 es la siguiente:

	Miles de Euros
Materias primas y materiales auxiliares	4.173
Productos en curso	3.269
Productos terminados y existencias comerciales	67.147
	74.589
Corrección valorativa de existencias	(17.176)
<b>Total</b>	<b>57.413</b>

La Sociedad sigue la práctica de suscribir pólizas de seguro para cubrir los posibles riesgos a que está sujeto el valor de sus existencias. Los Administradores de la Sociedad estiman que la cobertura de estos riesgos al 28 de febrero de 2005 es adecuada.

## 9. Fondos propios

Las variaciones habidas en los diferentes epígrafes del capítulo "Fondos propios" durante el ejercicio terminado el 28 de febrero de 2005 han sido las siguientes:

	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 29 de febrero de 2004	11.731	794	20	2.406	119	2.997	162	113.482	26.934
Distribución de beneficios:									
Reservas voluntarias	-	-	-	-	-	-	-	10.917	(10.917)
Dividendos (*)	-	-	-	-	-	-	-	-	(16.017)
Trasposos	-	-	-	-	-	-	(33)	33	-
Beneficio del ejercicio	-	-	-	-	-	-	-	-	35.644
<b>Saldo al 28 de febrero de 2005</b>	<b>11.731</b>	<b>794</b>	<b>20</b>	<b>2.406</b>	<b>119</b>	<b>2.997</b>	<b>129</b>	<b>124.432</b>	<b>35.644</b>

(\*) Con fecha 25 de junio de 2004, la Junta General Ordinaria de Accionistas aprobó la distribución de un dividendo con cargo al beneficio del ejercicio terminado el 29 de febrero de 2004 por importe de 16.017.408 euros.

### Capital social

Al 28 de febrero de 2005, 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. Estas acciones se encuentran admitidas a cotización oficial.

El detalle de las entidades jurídicas con un porcentaje de participación superior al 5% en el capital social de Cortefiel, S.A. es el siguiente:

	Porcentaje de Participación
Hidafa, S.L.	10,229%
Darpat, S.L.	7,22%
Hinober 88, S.L.	5,85%
Eletres, S.L.	5,73%
Nuevas Inversiones Obanos, S.L.	5,46%
Hinursa 23, S.A.	5,41%

#### **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 la Nota 4-c, la Sociedad actualizó su inmovilizado 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.

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.

Al 28 de febrero de 2005 la reserva legal había alcanzado el mínimo legal establecido.

#### **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 2005 han sido las siguientes:

	Miles de Euros			
	Provisión para Pensiones y Obligaciones Similares (Nota 4-f)	Otras Provisiones	Provisiones de Cartera (Nota 7)	Total
Saldo al 29 de febrero de 2004	223	237	1.260	1.720
Dotaciones con cargo a la cuenta de pérdidas y ganancias	18	58	84	160
Reversiones con abono a la cuenta de pérdidas y ganancias	-	(42)	(678)	(720)
Aplicaciones a su finalidad	(122)	(66)	-	(188)
<b>Saldo al 28 de febrero de 2005</b>	<b>119</b>	<b>187</b>	<b>666</b>	<b>972</b>

#### 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 2005 es el siguiente:

	Miles de Euros			
	Límite	Importe Dispuesto	Corto Plazo	Largo Plazo
Líneas de crédito	253.120	11.055	1.505	9.550
Préstamos	37.668	37.668	6.614	31.054
Intereses	-	611	611	-
<b>Total</b>	<b>290.788</b>	<b>49.334</b>	<b>8.730</b>	<b>40.604</b>

Los tipos de interés de los préstamos y líneas de crédito en vigor al 28 de febrero de 2005 están referenciados, básicamente, al EURIBOR más un diferencial que se sitúa en el tramo 0,25% - 0,75%. El vencimiento de los préstamos se producirá en el período 2005-2011. Por su parte, las líneas de crédito vencerán, en su mayor parte, en el ejercicio cerrado el 28 de febrero de 2006. Todos ellos presentan garantía personal de la Sociedad y de diversas sociedades del Grupo que actúan como fiadores.

#### **Desglose por vencimientos de las deudas con entidades de crédito-**

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

	Miles de Euros
Corto plazo	6.614
Largo plazo:	
Vencimiento en el año-	
2006/2007	6.665
2007/2008	6.716
2008/2009	6.768
2009/2010	5.905
2010/2011	5.000
	31.054
<b>Total</b>	<b>37.668</b>

### Coberturas de tipos de interés y tipos de cambio-

En el marco de las operaciones de cobertura del riesgo de fluctuación del tipo de interés la Sociedad ha contratado determinados instrumentos financieros con objeto, principalmente, de referenciar una parte de su endeudamiento a tipos de interés fijos. Asimismo, la Sociedad efectúa operaciones de cobertura del riesgo de tipo de cambio relacionadas con las importaciones que realizan diversas sociedades del Grupo Cortefiel, procedentes de países cuya moneda funcional presenta un comportamiento respecto al euro similar al dólar.

El detalle de las operaciones de cobertura que al 28 de febrero de 2005 estaban pendientes de liquidación es el siguiente:

	Divisa Compra	Divisa Venta	Nominal en Miles Euros	Vencimiento
<b>Coberturas de tipo de interés-</b> Interest Rate Swap a tipo de cambio fijo en Euros	-	-	48.000	2005
<b>Coberturas de tipo de cambio-</b>				
Collar (*)	USD	EUR	25.000	31-05-2005
Collar (*)	USD	EUR	25.000	30-11-2005
Opción de compra de Call (**)	EUR	USD	30.000	31-05-2005
Opción de compra de Put (**)	USD	EUR	5.000	31-05-2005
Opción de compra de Call (**)	EUR	USD	12.500	30-11-2005

(\*) Coberturas de tipos máximos y mínimos. Estas operaciones se liquidan un año después de su fecha de vencimiento, al objeto de acompasar la liquidación del efecto de la cobertura con el registro del activo cuyo riesgo cubre.

(\*\*) Opciones complementarias a los Collar inicialmente contratados.

### 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 2005 con la base imponible del Impuesto sobre Sociedades es como sigue:

	Miles de Euros		
	Aumento	Disminución	Importe
Beneficio antes de impuestos			32.680
Diferencias permanentes	-	(2.306)	(2.306)
Eliminaciones de consolidación fiscal	1.478	(46.040)	(44.562)
Diferencias temporales	2.851	(122)	2.729
<b>Base imponible fiscal</b>	<b>4.329</b>	<b>48.468</b>	<b>(11.459)</b>
Cuota fiscal (35% de la base imponible)			(4.011)
Otras deducciones			(845)
<b>Cuota a devolver</b>			<b>(4.856)</b>

Adicionalmente a lo anterior, el epígrafe "Impuesto sobre Sociedades" de la cuenta de pérdidas y ganancias adjunta incluye, entre otros, un gasto por importe de 505.000 euros, aproximadamente, correspondiente a ajustes de ejercicios anteriores así como 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, corresponden a la activación de parte de la deducción por actividades exportadoras, a la reversión de provisiones que fueron consideradas como permanentes en el momento de su dotación y a dividendos percibidos de sociedades ubicadas fuera de la Unión Europea.

Por su parte, las eliminaciones de consolidación fiscal corresponden, básicamente, a la eliminación de ingresos por dividendos entre sociedades que forman parte del grupo consolidado fiscal por importe de 46.040.000 euros (véase Nota 16). Asimismo se ajustan las dotaciones de provisiones de cartera de empresas consolidadas fiscalmente por importe de 1.478.000 euros.

Las diferencias temporales incluyen 2.688.000 euros correspondientes a parte del gasto derivado del proceso de reestructuración de la fábrica de Madrid (véanse Notas 4-m y 14-e) deducible fiscalmente en ejercicios futuros.

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, incluido en el epígrafe "Administraciones Públicas" del pasivo del balance de situación adjunto, un saldo a pagar a la Hacienda Pública, neto de los pagos a cuenta efectuados en el ejercicio, por importe de 3.504.000 euros, aproximadamente. Por otra parte, los saldos a cobrar y pagar a empresas del Grupo en concepto de liquidación de este impuesto se recogen en las cuentas "Empresas del grupo y asociadas" y "Deudas con empresas del Grupo" del activo y pasivo del balance de situación adjunto (véase Nota 16).

Al 28 de febrero de 2005, la Sociedad tenía deducciones acreditadas pendientes de aplicación en el Impuesto de Sociedades, básicamente deducciones asociadas a la actividad exportadora. El importe pendiente de compensar de éstas es de 3.677.000 euros, aproximadamente. La Sociedad, durante el ejercicio finalizado el 28 de febrero de 2005, en base a las expectativas de su recuperación futura, ha procedido a activar parte de las deducciones a la actividad exportadora pendientes de aplicación por importe de 2.000.000 de euros, registrando su efecto en el epígrafe "Ingresos extraordinarios" de la cuenta de pérdidas y ganancias adjunta (véase Nota 14-e).

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 cuatro 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 la Sociedad como consecuencia de una eventual inspección, por parte de la Administración Tributaria, de los ejercicios pendientes o de la resolución de las actas de inspección incoadas.

### **13. Garantías comprometidas con terceros y otros compromisos**

Al 28 de febrero de 2005 la Sociedad utiliza avales otorgados por diversas entidades financieras por un importe de 5.681.000 euros, aproximadamente, relacionados con actas incoadas por la Administración Tributaria (véase Nota 12). Los Administradores de la Sociedad, sobre la base de la opinión de sus asesores legales, estiman que el riesgo asociado a dichos avales no afectará a las cuentas anuales de la Sociedad.

Por otra parte, durante el ejercicio terminado el 28 de diciembre de 2000 la Sociedad llevó a cabo una ampliación de capital con eliminación del derecho de suscripción preferente por 294.378 acciones ordinarias con un valor nominal de 0,30 euros (equivalentes a 588.756 acciones ordinarias actuales con un valor nominal de 0,15 euros) y una prima de emisión de 2,70 euros, al objeto de ofrecer opciones de compra sobre dichas acciones a determinados directivos del Grupo Cortefiel cuyo ejercicio estaba condicionado al mantenimiento en el Grupo al menos durante 5 años desde el momento de su concesión así como a la obtención de determinados resultados. Dichas acciones fueron suscritas por una entidad financiera y, al mismo tiempo, la Sociedad suscribió un contrato con dicha entidad por el que dispone de una opción de compra en cualquier momento sobre las mismas al precio por el que fueron suscritas, siendo el vencimiento último de este contrato en el año 2011. Esta opción podrá ser ejecutada por ella misma o bien por los Directivos designados por ella. Durante el presente ejercicio determinados directivos han ejercitado opciones de compra por 34.794 acciones y al 28 de febrero de 2005 están pendientes de ejercicio opciones por 553.962 acciones, de las cuales 237.889 acciones están pendientes de asignación a Directivos.

### **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 2005 adjunta es la siguiente:

Mercados-Destino	Miles de Euros
Venta de tiendas	271.110
Empresas del Grupo y Asociadas (Nota 16)	26.182
Mayoristas, uniformes y otros	7.182
Prestación de servicios al Grupo (Nota 16)	2.118
Prestación de servicios a terceros	710
<b>Total</b>	<b>307.302</b>

La práctica totalidad de estas ventas se han realizado en España.

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

La composición del epígrafe "Aprovisionamientos" de la cuenta de pérdidas y ganancias correspondiente al ejercicio terminado el 28 de febrero de 2005 adjunta es la siguiente:

	Miles de Euros
Compras de mercaderías netas de devoluciones (*)	168.015
Rappels por compras de mercaderías	(12.832)
Variación de existencias de mercaderías	9.726
Variaciones de existencias de productos en curso y terminados de fabricación propia	(905)
Variación de existencias de materias primas	109
	<b>164.113</b>

(\*) Una parte significativa 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 2005 adjunta es el siguiente:

	Miles de Euros
Sueldos y salarios	40.108
Seguridad Social a cargo de la empresa	11.012
Otras retribuciones y gastos sociales	8.011
<b>Total</b>	<b>59.131</b>

La plantilla media equivalente (en jornadas completas) que ha tenido la Sociedad durante el ejercicio terminado el 28 de febrero de 2005 ha sido:

Personal de:	Plantilla Media
Tiendas	1.573
Fábrica	189
Servicios centrales y almacenes	382
	<b>2.144</b>

El número de empleados al 28 de febrero de 2005, tanto fijos como eventuales, distribuido por categorías, era el siguiente:

Categoría Profesional	Empleados
Directores y mandos superiores	123
Mandos intermedios	295
Operarios de fábrica	163
Dependientes, administrativos y otros	1.874
<b>Total</b>	<b>2.455</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 2005 es el siguiente:

	Miles de Euros
Arrendamientos y cánones	19.469
Publicidad, propaganda y relaciones públicas	14.537
Suministros	5.916
Servicios bancarios	5.217
Gastos de viaje	4.236
Servicios de profesionales independientes	2.395
Transportes	2.159
Otros gastos	9.665
	<b>63.594</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 la Sociedad por el auditor principal ascendieron en el ejercicio a 74.000 euros. Por otra parte, no se han recibido servicios adicionales significativos por el auditor principal.

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 110.000 euros, aproximadamente.

**e) Resultados extraordinarios**

El detalle de ingresos y gastos extraordinarios del ejercicio terminado el 28 de febrero de 2005 es el siguiente:

	Miles de Euros	
	Gastos Extraordinarios	Ingresos Extraordinarios
Expediente regulación de empleo (Nota 4-m)	4.822	-
Activación crédito fiscal (Nota 12)	-	2.000
Resultados en enajenación de inmovilizado	168	8
Indemnizaciones por despidos	993	-
Otros	189	46
	<b>6.172</b>	<b>2.054</b>

**15. Retribución, otras prestaciones al Consejo de Administración y otra información**

Durante el ejercicio terminado el 28 de febrero de 2005 los miembros del Consejo de Administración de la Sociedad han devengado las siguientes retribuciones:



	Miles de Euros
Sueldos (*)	402
Dietas por asistencia a reuniones del Consejo	557
	<b>959</b>

(\*) Incluye el coste de un seguro de enfermedad contratado para determinados Administradores.

Adicionalmente, la Sociedad dispone de un seguro de responsabilidad civil que cubre a los miembros del Consejo de Administración.

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

Por otra parte, durante el ejercicio anual terminado el 28 de febrero de 2005 los miembros del Consejo de Administración de la Sociedad no han mantenido participaciones en el capital, ni formado parte de órganos de administración ni realizado actividades por cuenta propia o ajena en sociedades cuya actividad sea la fabricación y distribución de prendas de vestir, actividad ésta que constituye el objeto social principal de la Sociedad, distintas de las sociedades del Grupo Cortefiel.

Así mismo, en el ejercicio terminado el 28 de febrero de 2005 la Sociedad no ha realizado con los Administradores operaciones ajenas al tráfico ordinario de su actividad ni operaciones en condiciones distintas a las habituales del mercado.

#### **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 2005 son los siguientes:

	Miles de Euros								
	Cuentas a Cobrar	Créditos (Nota 7)	Cuentas a Pagar	Compras (Nota 14-b)	Ventas (Nota 14-a)	Servicios exteriores	Ingresos por Servicios (Nota 14-a)	Otros Ingresos e Ingresos financieros	Dividendos (Nota 12) (b)
Quirós, S.A.	3.433	-	-	-	(561)	1	-	-	6.800
Confecciones Sur, S.A.	10.442	-	-	54	47	-	-	-	-
Milano Difusión, S.A.	2.045	-	-	593	-	-	1	5	849
Quiral, S.A.	93.238	-	-	1.470	334	-	13	229	2.000
Coralí, S.A.	-	-	7.530	110	71	-	1	-	200
Comercial Española del Vestido, S.A.	-	-	588	-	-	-	-	-	-
Casual Wear Española, S.A.	-	-	679	-	(43)	-	-	-	-
Algamar, S.A.	-	-	4.581	-	28	-	1	-	-
Hijos de Primitivo Muñoz, S.A.	411	-	-	-	153	-	-	-	700
Confemo - Confeccoes e Moda de Espanha, Lda.	386	54	395	-	-	-	24	1.384	-
Confespanha Confeccoes, Lda.	453	-	-	-	(772)	-	260	-	-
Perfumería Douglas Portugal, Lda.	17	-	-	-	-	-	17	-	-
Women's Secret, S.A.	35.115	-	-	177	-	-	3	207	11.994
Eurofiel Confección, S.A.	12.360	-	111.497	137.100	23.178	351	-	377	20.577
Creasel, S.L.	-	-	3.531	-	164	-	1	-	2.500
Corom, S.A.	584	-	-	-	-	-	456	-	-
Cortefiel France, S.A.	29	11.153	-	-	-	-	-	194	-
Fifty Factory, S.L.	2.169	-	-	115	3.169	-	-	-	-
Douglas Spain, S.A.	-	-	57	-	-	-	972	31	-
Celgarsa, S.A.	-	-	719	-	85	-	-	-	-
Texfiel, S.A.	1.595	-	-	-	-	-	-	-	-
Inversiones López Medina, S.A.	-	-	99	-	-	-	-	-	-
Serman 92, S.L.	-	-	5	-	-	-	-	-	-
Nacar, S.L.	-	-	29	-	-	-	-	-	-
Cantalup, S.L.	-	-	796	-	-	-	-	-	160
Carife 94, S.L.	-	-	788	-	-	-	-	-	160
Cortefiel Commercial, S.A.	1.219	-	-	-	-	-	44	-	164
Pantco, S.A.	236	-	-	-	-	-	167	-	-
Mesonero y Muñoz, S.A.	-	-	466	-	-	-	-	-	100
SBC France, S.A.S.	98	-	-	-	329	-	-	-	-
Milano France, S.A.S.	3	-	-	-	-	-	3	-	-
Tulipan Ruhai pari RT	-	-	17	-	-	-	-	-	-
Springfield Handelsgesellschaft GmbH	3	-	-	-	-	-	-	-	-
Werdin GmbH & Co K.G.	23	-	-	-	-	-	54	-	-
Quiral Belgique, S.A.	2	-	-	-	-	-	4	-	-
BMML Confeccoes, Lda.	4	-	-	-	-	-	4	-	-
Bizarro & Milho, LDA	27	-	-	-	-	-	67	-	-
Urecor Comunicación y Medios, S.A. (a)	-	133	-	-	-	-	-	19	-
Otras sociedades	15	-	-	-	-	-	26	-	-
	<b>163.907</b>	<b>11.340</b>	<b>131.777</b>	<b>139.619</b>	<b>26.182</b>	<b>352</b>	<b>2.118</b>	<b>2.446</b>	<b>46.204</b>

(a) Este crédito se encuentra provisionado en un importe de 200.000 euros.

(b) Incluye dividendos a cuenta del resultado del ejercicio finalizado el 28 de febrero de 2005 por un importe conjunto de 28.631.000 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 otorgados a sociedades del Grupo devengan un interés anual referenciado al EURIBOR.

## 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 2005.

#### **18. Hechos Posteriores**

Con fecha 12 de mayo de 2005 la entidad Coral Retail Industries, S.L., controlada por fondos del Grupo CVC, ha presentado ante la Comisión Nacional del Mercado de Valores una Oferta Pública de Adquisición sobre el 100% de las acciones de la Sociedad la cual será efectiva cuando resulte aprobada por dicho organismo.

Dicha oferta está condicionada a la adquisición de acciones que representen al menos el 75% del capital social de la Sociedad, y a la modificación en los estatutos sociales de determinadas restricciones de voto y acceso al Consejo de Administración. La Sociedad oferente ha alcanzado un acuerdo con determinados accionistas de la Sociedad titulares del 55,74% del capital social.

19. Cuadros de financiación de los ejercicios anuales terminados el 28 de febrero de 2005 y 29 de febrero de 2004

APLICACIONES	Miles de Euros		ORÍGENES	Miles de Euros	
	28-02-05	29-02-04		28-02-05	28-02-04
Gastos de establecimiento	1.469	170	Recursos procedentes de las operaciones- Beneficio del ejercicio	35.644	26.934
Adquisiciones de inmovilizado- Material (Nota 6)	7.936	14.668	Más- Dotaciones a las amortizaciones (Notas 4-a, 5 y 6)	13.926	13.262
Inmaterial (Nota 5)	990	537	Dotaciones a las provisiones del inmovilizado financiero (Notas 7 y 10)	12.684	14.791
Financiero-			Dotación a la provisión para riesgos y gastos (Nota 10)	76	28
Empresas del Grupo (Nota 7)	12.138	15.829	Pérdida neta en enajenación de inmovilizado material (Nota 14-e)	160	281
Empresas asociadas (Nota 7)	127	-	Pérdida en baja de inmovilizado financiero (Nota 7)	1	546
Créditos a empresas del Grupo y asociadas (Nota 7)	25.805	25.352	Gastos a distribuir en varios ejercicios	31	34
Otro inmovilizado financiero (Nota 7)	1.081	477	Menos- Reversión provisiones para riesgos y gastos (Nota 10)	(42)	(283)
Aplicación de provisiones para riesgos y gastos (Nota 10)	188	970			
Amortización o traspaso a corto plazo de deudas a largo plazo	57.752	9.834	Cancelación de créditos a empresas del Grupo y otros (Nota 7)	17.863	35.106
Dividendos (Nota 9)	16.017	15.251	Enajenación o baja de inmovilizado- Material	15	25
			Financiero (Nota 7)	205	700
<b>TOTAL APLICACIONES</b>	<b>123.503</b>	<b>83.088</b>	<b>TOTAL ORÍGENES</b>	<b>80.563</b>	<b>91.424</b>
<b>EXCESO DE ORÍGENES SOBRE APLICACIONES (AUMENTO DEL CAPITAL CIRCULANTE)</b>	<b>-</b>	<b>8.336</b>	<b>EXCESO DE APLICACIONES SOBRE ORÍGENES (DISMINUCIÓN DEL CAPITAL CIRCULANTE)</b>	<b>42.940</b>	<b>-</b>
<b>TOTAL</b>	<b>123.503</b>	<b>91.424</b>	<b>TOTAL</b>	<b>123.503</b>	<b>91.424</b>

VARIACIÓN DEL CAPITAL CIRCULANTE	Miles de Euros		
	28-02-05	29-02-04	29-02-04
	Aumento	Disminución	Aumento
Existencias	-	10.240	8.835
Deudores	10.318	-	-
Acreedores y provisiones para riesgos y gastos a corto plazo	-	43.330	44.408
Inversiones financieras temporales	-	123	-
Tesorería	-	544	296
Ajustes periodificación	979	-	-
<b>TOTAL</b>	<b>11.297</b>	<b>54.237</b>	<b>53.539</b>
<b>AUMENTO DEL CAPITAL CIRCULANTE</b>	<b>-</b>	<b>42.940</b>	<b>8.336</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 24 de mayo de 2005, extendidas en 25 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 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. Almudena Hinojosa Bermejo~~

~~Fdo. Juan A. del Rivero Bermejo  
P.P. Gonzalo Hinojosa y Fdez. de Angulo~~

~~Fdo. Daniel Ramon Garcia-Pita Pemán~~

~~Fdo. Fernando Gumuzio Alguéz Oñoro~~

~~Fdo. HIDAFA, S.A.  
P.P. Hector Fabián Gómez-Sainz García~~

~~Fdo. Dña. Sally Frame Kasaks~~

Madrid, 24 de Mayo de 2005

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

Informe de Gestión  
formulado por el Consejo de Administración  
correspondiente al ejercicio terminado el  
28 de febrero de 2005

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 2005.

### **Entorno económico**

La consecución de los objetivos propuestos por la Sociedad y el Grupo del que es cabecera se ha realizado en un entorno difícil desde el punto de vista macroeconómico en nuestro mercado natural, Europa continental. Si bien la economía española ha continuado dando muestras de una fortaleza relativa superior a la de los países de su entorno con cifras de consumo positivas pero moderadas, las principales economías europeas, escenario de nuestra expansión internacional directa en el pasado reciente, han continuado en recesión. La evolución del sector en mercados como el francés o el alemán ha experimentado una gran volatilidad de sesgo marcadamente negativo y la deflación ha continuado siendo pauta en el comportamiento de los precios, especialmente en Francia.

En este entorno competitivo y con la mirada también puesta en el levantamiento de las cuotas a la importación del mercado chino y el acuerdo multifibras con impacto en el mercado a partir del 1 de enero de 2005, el Grupo optó por una estrategia de apuesta por el contenido de marca de sus formatos comerciales no entrando en guerras de precios y optimizando el mix de producto y las posibilidades de "up-trading" que la buena salud de nuestras marcas nos han permitido. Ello, junto a una eficaz gestión de inventarios, ha reducido el impacto de los descuentos facilitando la mejora de márgenes en todas nuestras líneas comerciales.

### **Ingresos y evolución de los negocios**

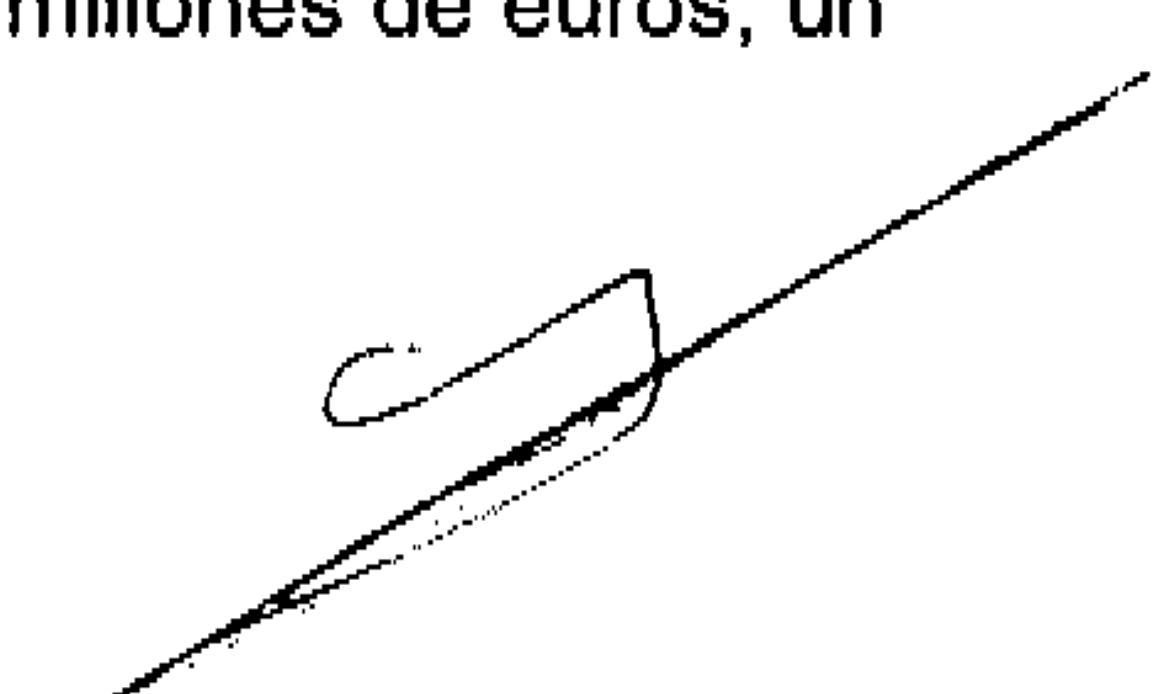
El compromiso para el año 2004 fue claro; centrar la compañía en la senda de la consolidación y la rentabilidad, madurando la expansión de años pasados, actuar con la cautela precisa en la asunción de inversiones directas y reforzar nuestro desarrollo internacional con la apertura de franquicias y corners.

Todo ello, junto a una clara apuesta por la tecnología como vehículo de mejora de la gestión y la consolidación de nuestros equipos gestores que integran a profesionales de un elevado nivel, ha tenido adecuado reflejo en nuestras cifras este año.

En este entorno, la cifra de ingresos tanto por ventas como por dividendos de sociedades filiales a 28 de febrero de 2005 alcanza los 356 millones de euros, con un incremento del 3,4% sobre el mismo período del ejercicio anterior. Las ventas en tiendas propias suponen 271 millones de euros, con un incremento del 2,6%.

El margen bruto a 28 de Febrero de 2005 se situó en el 46,59% del importe neto de la cifra de negocios, lo que supone una mejora de 239 puntos básicos en el ejercicio. La fortaleza del margen bruto ha sido uno de los aspectos más relevantes en los resultados de la Sociedad y del Grupo durante todo el ejercicio. Además de las estrategias de precio, producto y marca ya mencionadas, otros factores que han contribuido a la mejora han sido las mejores condiciones de compra por evolución de la moneda y el mayor poder de negociación del Grupo, la reducción de la política de descuentos en el formato Cortefiel y la mejor gestión de inventarios en todas las cadenas.

El resultado de explotación neto de amortizaciones y provisiones (EBIT) alcanza los 7,02 millones de euros, un 60,15% superior que en 2003/04.



Los ingresos por dividendos de las filiales ascienden a 46,2 millones de euros, un 26% superiores a los del ejercicio precedente.

Los resultados extraordinarios negativos incluyen el saneamiento de la red de tiendas, así como el total del impacto del expediente de regulación de empleo para el cese de la actividad de la fábrica de Madrid por importe de 4,8 millones de euros.

El beneficio neto de la compañía en el año alcanza los 35,64 millones de euros lo que supone un incremento del 32,33% sobre el beneficio neto obtenido en el ejercicio anterior. Este resultado refleja el acierto del Grupo Cortefiel en su actual estrategia de consolidación, la capacidad de absorción del incremento en superficie que resultó del intensivo proceso de expansión del periodo 2000-2002, y la vuelta a los niveles de rentabilidad anteriores al mismo.

Una vez finalizado nuestro ejercicio, queremos destacar la satisfacción de saber que estamos plenamente inmersos en la senda de la consolidación y la rentabilidad. Un crecimiento moderado de la inversión, los buenos resultados obtenidos de las inversiones acometidas en ejercicios anteriores, el fortalecimiento de nuestros sistemas técnicos y de gestión, junto con una acertada estrategia en todos los formatos tanto en el ámbito nacional como internacional han sido los pilares esenciales en los que se ha fundamentado la recuperación del beneficio de Cortefiel, S.A. y de sus sociedades filiales.

#### **Evolución prevista**

El desarrollo del modelo de negocio en su estado actual indica unas excelentes perspectivas para los próximos ejercicios. En este sentido, el inicio de la temporada Primavera- Verano está teniendo un comportamiento altamente positivo.

No obstante, para adecuarnos al actual entorno defendiendo nuestra competitividad presente y futura manteniendo una sólida capacidad de generación de empleo, hemos tenido que afrontar la dolorosa decisión de cerrar la fábrica de Madrid en los primeros meses del ejercicio 2005, si bien el impacto ha quedado recogido en los resultados de 2004.

#### **Otra información**

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.

Adicionalmente al cierre de la fábrica de Madrid anteriormente comentado en este informe de gestión así como en la memoria del ejercicio, el 12 de mayo de 2005 la entidad Coral Retail Industries, S.L., controlada por fondos del Grupo CVC, ha presentado ante la Comisión Nacional del Mercado de Valores una Oferta Pública de Adquisición sobre el 100% de las acciones de la Sociedad la cual será efectiva cuando resulte aprobada por dicho organismo.

Dicha oferta está condicionada a la adquisición de acciones que representen al menos el 75% del capital social de la Sociedad, y a la modificación en los estatutos sociales de determinadas restricciones de voto y acceso al Consejo de Administración. La Sociedad oferente ha alcanzado un acuerdo con determinados accionistas de la Sociedad titulares del 55,74% del capital social.

La Sociedad no ha realizado operaciones de investigación y desarrollo ni con acciones propias durante el ejercicio terminado el 28 de febrero de 2005.

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 24 de mayo de 2005, extendido en 2 hojas de papel escritas por una cara, 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 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. Almudena Hinojosa Bermejo~~

~~Fdo. Juan A. del Rivero Bermejo  
P.P. Gonzalo Hinojosa y Fdez. de Angulo~~

~~Fdo. Daniel Ramón García-Pita Pemán~~

~~Fdo. Fernando Gumez Iniguez Oñoro~~

~~Fdo. HIDAFSA, S.A.  
P.P. Hector Fabián Gómez-Sainz García~~

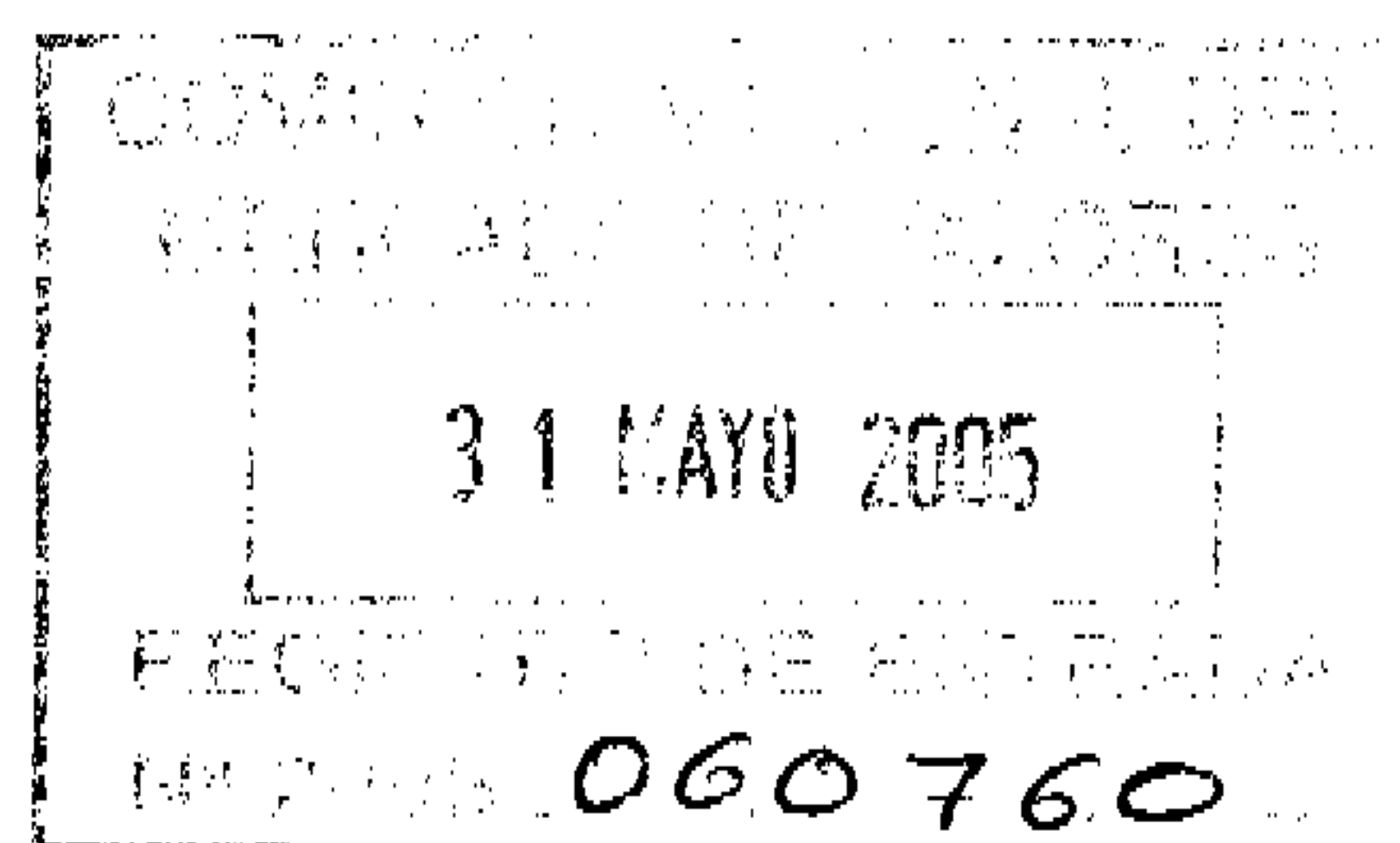
~~Fdo. Dña. Sally Frame Kasaks~~

Madrid, 24 de Mayo de 2005





~~Handwritten signature~~



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

Cuentas Anuales Consolidadas del  
ejercicio terminado el  
28 de febrero de 2005 e  
Informe de Gestión, junto con el  
Informe de Auditoría



## INFORME DE AUDITORÍA DE CUENTAS ANUALES CONSOLIDADAS

A los Accionistas de Cortefiel, S.A.:

Hemos auditado las cuentas anuales consolidadas de Cortefiel, S.A. y Sociedades Dependientes (Grupo Cortefiel), que comprenden el balance de situación consolidado al 28 de febrero de 2005 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, cuyos activos y resultados negativos netos ascienden a 123.056.000 euros y 7.615.000 euros, aproximadamente y respectivamente. Las mencionadas cuentas anuales han sido examinadas 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 examen 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 2005, las correspondientes al ejercicio anterior. Nuestra opinión se refiere exclusivamente a las cuentas anuales consolidadas del ejercicio terminado el 28 de febrero de 2005. Con fecha 26 de mayo de 2004 emitimos nuestro informe de auditoría de las cuentas anuales consolidadas del ejercicio terminado el 29 de febrero de 2004, en el que expresamos una opinión favorable.

En nuestra opinión, basada en nuestra auditoría y en los informes de otros auditores (véase Nota 1 de la memoria consolidada adjunta), las cuentas anuales consolidadas del ejercicio terminado el 28 de febrero de 2005 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 2005 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 adecuadas, 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 2005 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 2005. 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  
Inscrita en el R.O.A.C. Nº S0692

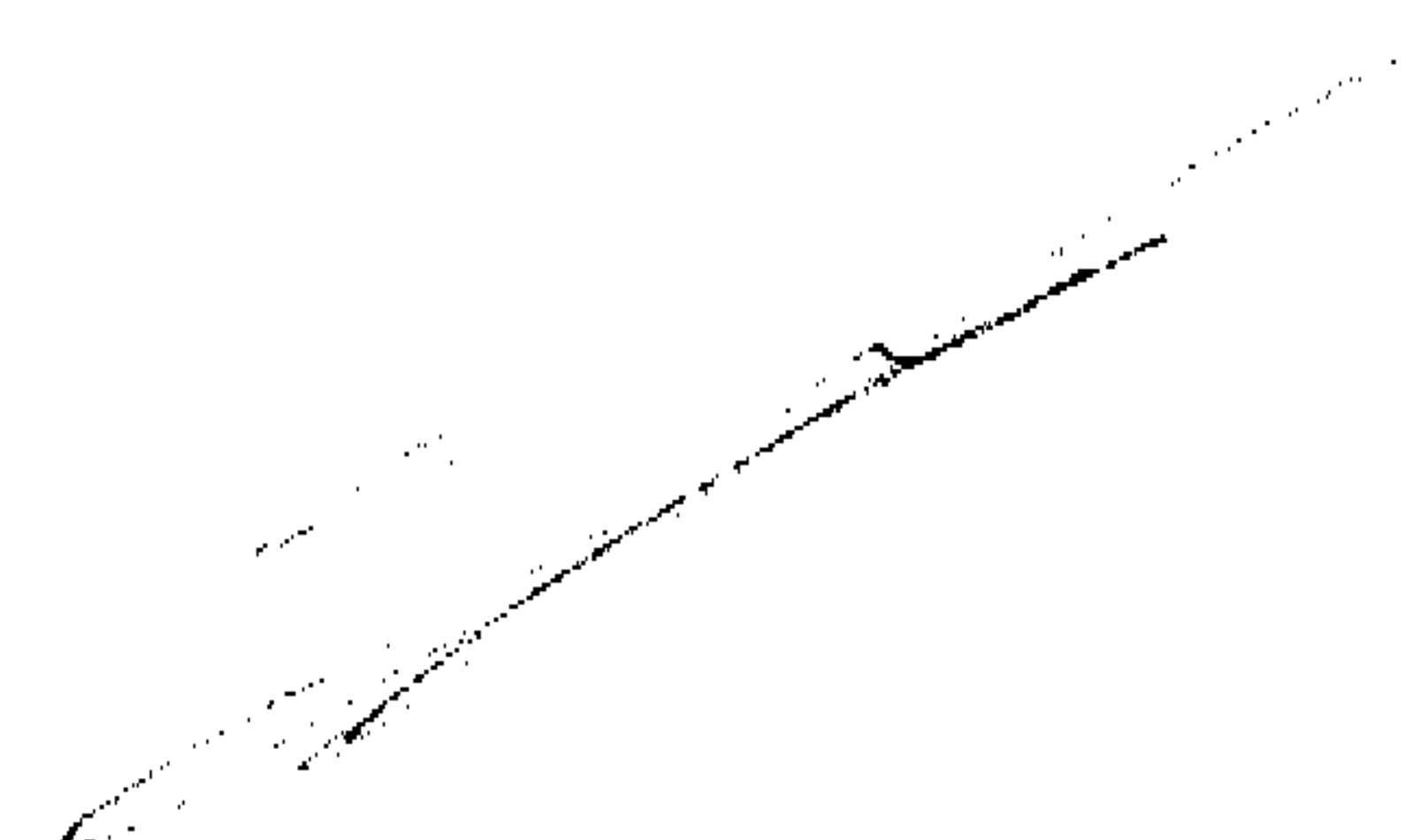


Pedro M<sup>a</sup> Azcárate

25 de Mayo de 2005

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

Cuentas Anuales Consolidadas del  
ejercicio terminado el  
28 de febrero de 2005 e  
Informe de Gestión



# CORTEFIEL, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES

## BALANCES DE SITUACIÓN CONSOLIDADOS AL 28 DE FEBRERO DE 2005 Y 29 DE FEBRERO DE 2004

(Miles de Euros)

	28-02-05	29-02-04	28-02-05	29-02-04
<b>ACTIVO</b>			<b>PASIVO</b>	
<b>INMOVILIZADO:</b>			<b>FONDOS PROPIOS (Nota 11):</b>	
Gastos de establecimiento (Nota 4-b)	5.199	4.327	Capital suscrito	11.731
Inmovilizaciones inmateriales (Nota 6)- Coste	44.569	40.729	Prima de emisión	794
Amortización acumulada	64.548	58.690	Reservas de la Sociedad dominante	130.103
Inmovilizaciones materiales (Nota 7)- Coste	(19.979)	(17.961)	Reservas en sociedades consolidadas por integración global y proporcional	151.443
Amortización acumulada	201.921	219.710	Reservas en sociedades puestas en equivalencia	1.117
Inmovilizaciones financieras (Nota 8)	417.568	413.681	Diferencias de conversión	1.142
Total inmovilizado	(215.647)	(193.971)	Beneficio del ejercicio atribuido a la Sociedad Dominante (Nota 17-a)	62.240
	<b>12.715</b>	<b>12.934</b>	Total fondos propios	<b>30.044</b>
	<b>264.404</b>	<b>277.700</b>		<b>358.570</b>
<b>FONDO DE COMERCIO DE CONSOLIDACIÓN (Nota 5)</b>	<b>12.837</b>	<b>13.117</b>	<b>SOCIOS EXTERNOS (Nota 12)</b>	<b>325</b>
			<b>PROVISIONES PARA RIESGOS Y GASTOS (Nota 13)</b>	<b>4.957</b>
<b>GASTOS A DISTRIBUIR EN VARIOS EJERCICIOS</b>	<b>216</b>	<b>316</b>	<b>ACREEDORES A LARGO PLAZO:</b>	
			Deudas con entidades de crédito (Nota 14)	103.174
			Otros acreedores	2.404
			Total acreedores a largo plazo	<b>105.048</b>
<b>ACTIVO CIRCULANTE:</b>			<b>ACREEDORES A CORTO PLAZO:</b>	
Existencias (Nota 9)	246.086	253.879	Deudas con entidades de crédito (Nota 14)	10.970
Deudores-	94.306	75.554	Deudas con empresas asociadas	-
Clientes por ventas y prestaciones de servicios (Nota 2-d)	60.155	42.026	Acreedores comerciales	168.850
Empresas asociadas (Nota 17-b)	424	430	Otras deudas no comerciales-	35.168
Deudores varios	15.216	14.519	Administraciones Públicas (Nota 15)	20.815
Administraciones Públicas (Nota 15)	18.511	18.579	Remuneraciones pendientes de pago	14.200
Inversiones financieras temporales (Nota 10)	4.591	3.531	Otras deudas	153
Acciones de la Sociedad dominante a corto plazo (Nota 11)	36	36	Ajustes por periodificación	470
Tesorería	4.828	5.781	Total acreedores a corto plazo	<b>215.458</b>
Ajustes por periodificación	4.861	4.603		
Total activo circulante	<b>354.708</b>	<b>343.384</b>	<b>PROVISIONES PARA RIESGOS Y GASTOS A CORTO PLAZO (Nota 4-p)</b>	<b>4.822</b>
<b>TOTAL ACTIVO</b>	<b>632.165</b>	<b>634.517</b>	<b>TOTAL PASIVO</b>	<b>632.165</b>

Las Notas 1 a 22 descritas en la Memoria consolidada adjunta forman parte integrante del balance de situación consolidado al 28 de febrero de 2005

# CORTEFIEL, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES

## Cuentas de Pérdidas y Ganancias Consolidadas Correspondientes

### A los Ejercicios Anuales Terminados el 28 de Febrero de 2005 y 29 de Febrero de 2004

(Miles de Euros)

	DEBE		HABER	
	28-02-05	29-02-04	28-02-05	29-02-04
<b>GASTOS:</b>				
Aprovisionamientos (Nota 17-d)	430.834	449.975	964.793	915.951
Otros gastos externos (Nota 17-f)	155.519	141.632	6.473	5.303
Gastos de personal (Nota 17-e)	177.251	171.204		
Dotaciones para amortizaciones de inmovilizado (Nota 4-b, 6 y 7)	48.659	46.266		
Variación de provisiones de tráfico	7	618		
Otros gastos de explotación (Nota 17-g)	64.582	63.911		
	876.852	873.606	971.266	921.254
<b>Beneficios de explotación</b>	<b>94.414</b>	<b>47.648</b>		
Gastos financieros y asimilados	5.183	6.106	1.859	1.921
Diferencias negativas de cambio	118	558	277	346
			<b>3.165</b>	<b>4.397</b>
Participación en pérdidas de sociedades puestas en equivalencia (Nota 8)	240	485	25	233
Amortización del fondo de comercio de consolidación (Nota 5)	2.438	2.539		
<b>Beneficios de las actividades ordinarias</b>	<b>88.596</b>	<b>40.460</b>		
Pérdidas procedentes del inmovilizado material e inmaterial	2.191	3.398	1.002	631
Gastos extraordinarios (Nota 17-h)	8.931	5.492	193	224
Gastos y pérdidas de ejercicios anteriores (Nota 17-h)	240	-	5.080	5.427
			<b>5.087</b>	<b>2.608</b>
<b>Beneficio consolidado antes de impuestos</b>	<b>83.509</b>	<b>37.852</b>		
Impuesto sobre Sociedades (Nota 15)	21.295	7.880		
<b>Beneficio consolidado del ejercicio</b>	<b>62.214</b>	<b>29.972</b>		
<b>Beneficio del ejercicio atribuido a la Sociedad dominante (Nota 17-a)</b>	<b>62.240</b>	<b>30.044</b>	<b>26</b>	<b>72</b>
<b>INGRESOS:</b>				
Importe neto de la cifra de negocios (Nota 17-c)				
Otros ingresos de explotación				
Otros intereses e ingresos asimilados				
Diferencias positivas de cambio				
<b>Resultados financieros negativos</b>				
Participación en beneficios de sociedades puestas en equivalencia (Nota 8)				
Beneficios procedentes del inmovilizado material, inmaterial y cartera de control (Nota 7)				
Ingresos extraordinarios (Nota 17-h)				
Ingresos y beneficios de ejercicios anteriores (Nota 17-h)				
<b>Resultados extraordinarios negativos</b>				
<b>Pérdida atribuida a Socios Externos (Nota 12)</b>				

Las Notas 1 a 22 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 2005

## Cortefiel, S.A. y Sociedades Dependientes

Memoria Consolidada del  
ejercicio terminado el  
28 de febrero de 2005

### 1. Actividad del Grupo

Cortefiel, S.A. (en adelante Cortefiel o la Sociedad Dominante) se constituyó el 1 de enero de 1951 como sociedad anónima por un período de tiempo indefinido. Su domicilio social está ubicado en Madrid, Avda. del Llano Castellano, 51.

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 (véase Nota 4-p), 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 2005 un total de 863 tiendas abiertas al público bajo los rótulos comerciales de "Cortefiel", "Springfield", "Milano", "Women' Secret", "Douglas", "Fifty Factory", "Pedro del Hierro" (PdH) y "Werdin" (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	
	2005	2004	2005	2004	2005	2004	2005	2004	2005	2004
Cortefiel y PdH	211	208	2	2	24	24	2	2	-	-
Springfield	201	187	33	38	22	22	57	59	16	14
Milano	9	9	4	5	3	3	-	1	-	-
Women' Secret	133	118	5	4	12	12	16	17	3	3
Douglas	54	48	-	-	9	9	-	-	-	-
Don Algodón	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Fifty Factory	8	8	-	-	1	1	-	-	-	-
Werdin	-	-	-	-	-	-	37	36	-	-
Otros	1	1	-	-	-	-	-	-	-	-
<b>Total</b>	<b>617</b>	<b>579</b>	<b>44</b>	<b>49</b>	<b>71</b>	<b>71</b>	<b>112</b>	<b>115</b>	<b>19</b>	<b>17</b>

Por otra parte, el Grupo comercializa sus productos a través de 186 tiendas franquiciadas que trabajan en exclusiva para las líneas comerciales del Grupo y 51 tiendas franquiciadas no exclusivas.

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

### Perímetro de consolidación

En las cuentas anuales consolidadas adjuntas al 28 de febrero de 2005 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 individuales de la Participación
<b>Sociedad Dominante:</b>					
Cortefiel, S.A.	Madrid	-	Fabricación y Venta al público	Deloitte	-
<b>Sociedades consolidadas por el Método de Integración Global:</b>					
Algamar, S.A.	Tenerife	100	Venta al público	Deloitte	60
Casual Wear Española, S.A.	Madrid	100	Venta al público	Deloitte	631
Celgarsa, S.A.	Madrid	100	Venta al público	No auditada	621
Comercial Española del Vestido, S.A.	Madrid	100	Venta al público	No auditada	-
Confecciones Sur, S.A.	Málaga	100	Fabricación	Deloitte	(12)
Coralí, S.A.	Las Palmas	100	Venta al público	Deloitte	983
Creasel, S.L.	Bilbao	100	Venta al público	Deloitte	3.136
Eurofiel Confección, S.A.	Madrid	100	Distribución y central de compras	Deloitte	60
Fifty Factory, S.L.	Madrid	100	Venta al público	Deloitte	2.605
Hijos de Primitivo Muñoz, S.A.	Madrid	100	Venta al público	Deloitte	190
Mesonero y Muñoz, S.A.	Madrid	100	Venta al público	No auditada	82
Milano Difusión, S.A.	Madrid	100	Venta al público	Deloitte	62
Quiral, S.A.	Madrid	100	Venta al público	Deloitte	1.658
Quirós, S.A.	Madrid	100	Venta al público	Deloitte	1.853
Cortefiel Servicios, S.A.	Madrid	100	Inactiva	No auditada	210
Women's Secret, S.A.	Madrid	100	Venta al público	Deloitte	10.342
Class Affaires, S.A.S.	París	100	Venta al público	G.B.A. Cofirec	17.163
Cortefiel France, S.A.	París	100	Sociedad de cartera	G.B.A. Cofirec	1.216
Milano France, S.A.S.	París	100	Venta al público	G.B.A. Cofirec	593
S.B.C. France, S.A.S.	París	100	Venta al público	G.B.A. Cofirec	3.705
Springfield France, S.A.S.	París	100	Venta al público	G.B.A. Cofirec	1.870
Women's Secret France, S.A.S.	París	100	Venta al público	G.B.A. Cofirec	15.642
Springfield Bekleidung Vertriebs, GmbH	Lübeck	100	Sociedad de cartera	No auditada	5.207
Springfield Sportswear GmbH & Co. KG	Lübeck	100	Venta al público	Susat & Partner	12.019
Werdin GmbH & Co. KG.	Lübeck	100	Venta al público	Susat & Partner	979
Women's Secret Germany GmbH & Co. KG.	Lübeck	100	Venta al público	No auditada	4.815
Bizarro e Milho, Lda.	Lisboa	100	Venta al público	Deloitte	2.563
BMML, Confeções, Lda.	Lisboa	100	Venta al público	Deloitte	13.005
Confemo - Confeções e Moda de Espanha, Lda.	Lisboa	100	Sociedad de cartera y venta al público	Deloitte	4.403
Confespanha, Lda.	Lisboa	100	Venta al público	Deloitte	4.965
Bruxeland S.P.R.L.	Bruselas	100	Venta al público	Hoste, Rouselle & Associates	8.851
Quiral Belgique, S.A.	Bruselas	97,88	Venta al público	Hoste, Rouselle & Associates	2.692
Quiral Luxembourg, S.A.	Luxemburgo	97,87	Venta al público	Hoste, Rouselle & Associates	3.151
Cortefiel Commercial, S.A.	Suiza	100	Central de compras	Ernst & Young	3.833
Corom, S.A.	Casablanca	100	Fabricación	Price Waterhouse Coopers	1.349
Dr. E. Rudnick, S.A.	Casablanca	100	Fabricación	Price Waterhouse Coopers	714
Springfield Hungary Trading, Lt.	Hungría	100	Venta al público	Ernst & Young	911
Tulipan Confection, S.A.	Hungría	100	Fabricación	Dr. Szécsi Laszlo	995
Women's Secret Magyarország, Lt.	Hungría	100	Venta al público	Ernst & Young	1.488
Springfield Handelsgesellschaft GmbH.	Viena	100	Venta al público	No auditada	1.594
SPF Polska Sp. Z o. o.	Varsovia	100	Venta al público	No auditada	321
Otras sociedades					
<b>Sociedades consolidadas por el Método de Integración Proporcional (Nota 17-b):</b>					
Douglas Spain, S.A.	Madrid	50	Venta al público	Deloitte (c)	7.813
Perfumaria Douglas Portugal, Lda.	Lisboa	49,98	Venta al público	Deloitte (c)	898
<b>Sociedades consolidadas Método de Puesta en Equivalencia (Nota 8):</b>					
Pantco, S.A.	Casablanca	50	Fabricación	Mohamed Youssef	471
Suitco, S.A.	Casablanca	50	Fabricación	Mohamed Youssef	1.202
Programa Multi-Sponsor PMS, S.A.	Madrid	25	Gestión de tarjetas	Deloitte	30
Otras sociedades					



- (a) Participación directa o indirecta a través de Sociedades consolidadas
- (b) Las sociedades de auditoría diferentes del auditor principal han facilitado un informe de auditores de las cuentas anuales de las respectivas participadas por el ejercicio 2004/2005 con alcance de consolidación.
- (c) Sobre estas compañías se ha efectuado una revisión limitada sobre sus estados financieros a 28 de febrero de 2005 a efectos de consolidación y auditoría de las cuentas anuales al 30 de septiembre de 2004.

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

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

Las cuentas anuales consolidadas al 28 de febrero de 2005 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 2005, 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 2005, 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 al 28 de febrero de 2005 y en los resultados del ejercicio terminado en dicha fecha se reconoce en el capítulo "Socios externos" del balance de situación consolidado adjunto y "Pérdida atribuida a Socios Externos" de la cuenta de pérdidas y ganancias consolidada adjunta.
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.
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 2005 se han producido las siguientes modificaciones en el perímetro de consolidación:

1. *Cortefiel Servicios, S.A.*: Con fecha 25 de enero de 2005 la Sociedad Viaplus Networks, S.A. adquirió el 75% de su capital social a uno de sus accionistas y posteriormente ha amortizado dichas acciones. En consecuencia, a partir de ese momento, Grupo Cortefiel, propietario de 25% restante del capital social de dicha compañía, se convierte en su único accionista por lo que esta sociedad ha pasado a consolidarse por el método de integración global (véase Nota 8). Actualmente esta sociedad se encuentra inactiva si bien, la actividad prevista para la misma será la de prestar servicios de carácter diverso (administrativo, informático, recursos humanos, etc.) al resto de sociedades del Grupo Cortefiel. Con fecha 28 de febrero de 2005 la sociedad ha cambiado su denominación social, pasando a denominarse Cortefiel Servicios, S.A.
2. *Werdin GmbH & Co. KG.*: Con fecha 16 de junio de 2004 el Grupo adquirió un 15% adicional de participación en el capital social de Werdin GMBH & Co. KG, pasando a tener el 100% de la misma.
3. *Listraje-Moda e Confeccoes, Lda y Pinheiro y Monteiro, Lda.*: Sociedades portuguesas sin actividad comercial liquidadas en el ejercicio.

### 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 2005 adjunto está compuesto por las siguientes partidas que han sido agrupadas a efectos de su presentación:

	Miles de Euros
Clientes por Tarjeta Club Cortefiel	34.856
Clientes, mayoristas y franquiciados	27.429
Provisiones	(2.130)
	<b>60.155</b>

### **3. Distribución de resultados de la Sociedad Dominante**

La distribución de los beneficios de Cortefiel, S.A. (Sociedad Dominante) correspondientes al ejercicio anual terminado el 28 de febrero de 2005 propuesta por sus Administradores consiste en destinar la totalidad del beneficio a reservas voluntarias.

### **4. Normas de valoración**

Las principales normas de valoración utilizadas por el Grupo en la elaboración de las cuentas anuales consolidadas correspondientes al ejercicio terminado el 28 de febrero de 2005, de acuerdo con las establecidas en el Plan General de Contabilidad y en el Real Decreto 1815/1991 de 20 de diciembre por el que se aprueban las Normas para la Formulación de Cuentas Anuales Consolidadas, 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, como norma general, en el balance de situación consolidado adjunto en el capítulo "Fondo de comercio de consolidación" (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 linealmente 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 a otros gastos de puesta en marcha. Dichos gastos se encuentran valorados por los costes efectivamente incurridos, amortizándose linealmente en un período de cinco años. Las adiciones del ejercicio finalizado el 28 de febrero de 2005 corresponden, principalmente, a los costes capitalizados por la puesta en funcionamiento de la nueva tarjeta "Club Cortefiel".

El cargo a la cuenta de pérdidas y ganancias consolidada correspondiente al ejercicio terminado el 28 de febrero de 2005 en concepto de amortización de dichos gastos ha ascendido a 2.234.000 euros, aproximadamente.

#### ***c) Inmovilizaciones inmateriales***

En este epígrafe se incluye, principalmente, derechos de traspaso y otros bienes y derechos inmateriales, siendo estos últimos indemnizaciones satisfechas a arrendatarios de locales de negocio para poder acceder a su utilización. Adicionalmente se incluyen aplicaciones informáticas y 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, el menor.

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. El valor de mercado de estos activos, sobre la base de tasaciones efectuadas por expertos independientes, es superior al valor neto contable de los mismos.

Las indemnizaciones satisfechas a ciertos arrendatarios de locales de negocio antes de poder acceder a su utilización 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, el menor.

Las aplicaciones informáticas, incluidas en el epígrafe "Otro inmovilizado inmaterial", 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 sus 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**

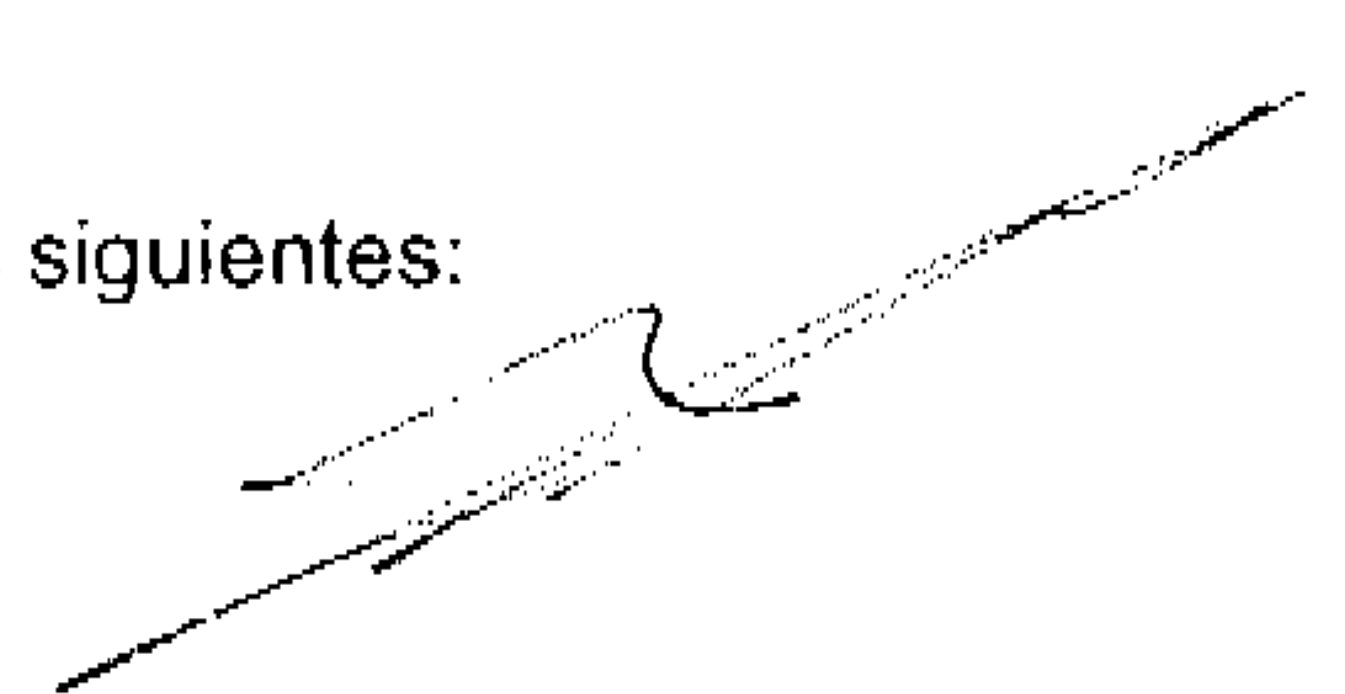
Las inversiones en títulos sin cotización oficial se encuentran valoradas por el método de puesta en equivalencia (Nota 8).

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 poseen 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, 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 y 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.

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 identificó 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 2005 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 119.000 euros, aproximadamente, en el

capítulo "Provisiones para riesgos y gastos" 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" 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. 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 aquéllas cuyo vencimiento a la fecha del balance es anterior a doce meses. El resto de deudas se han clasificado a largo plazo. Los intereses que generan las deudas se imputan a resultados en función del criterio de devengo.

**l) Impuesto sobre Beneficios**

El gasto por Impuesto sobre Sociedades se calcula en función del resultado económico antes de impuestos, aumentado o disminuido, según corresponda, por las diferencias permanentes con el resultado fiscal, 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, Cortefiel, S.A., tributa en régimen de consolidación fiscal con otras empresas del Grupo que cumplen los requisitos para ello (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 cambio 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) Derivados y otros instrumentos similares**

Los derivados financieros mantenidos por el Grupo, básicamente "Swaps" para cubrir el riesgo de la fluctuación del tipo de interés y "Collars" para cubrir el riesgo de tipo de cambio en las importaciones efectuadas, tienen por objeto eliminar o reducir significativamente estos riesgos en las operaciones subyacentes que son objeto de cobertura. El Grupo únicamente realiza operaciones de cobertura contratadas en mercados no organizados (O.T.C.).

La imputación a la cuenta de pérdidas y ganancias consolidada de los beneficios o pérdidas que se ponen de manifiesto a lo largo de la vida de estos derivados financieros, así como el coste de las primas pagadas en su contratación, se realiza con el mismo criterio de imputación temporal que el empleado con las operaciones principales cuyos riesgos cubren.

**o) 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.

**p) Indemnizaciones por despido**

De acuerdo con la reglamentación de trabajo vigente, las sociedades consolidadas están obligadas al pago de indemnizaciones a los empleados con los que, bajo determinadas condiciones, rescindan sus relaciones laborales.

Durante el presente ejercicio los Administradores de la Sociedad Dominante han adoptado la decisión de cesar la actividad de la fábrica de Madrid y concentrar la totalidad de la producción del Grupo Cortefiel en España en la fábrica de Málaga, gestionada por la sociedad del Grupo Confecciones Sur, S.A. Con fecha 15 de marzo de 2005 se ha presentado un Expediente de Regulación de Empleo ante la Dirección General de Trabajo de la Comunidad de Madrid, el cual afecta a 143 trabajadores y contempla traslados y recolocaciones de parte del personal a otros puestos de trabajo, prejubilaciones en el caso de trabajadores de 54 o más años de edad, así como extinciones de contrato. El pasivo estimado para hacer frente a los costes asociados a las prejubilaciones así como a las extinciones de contrato asciende a 4.822.000 euros, aproximadamente, y se encuentra recogido en el capítulo "Provisiones para riesgos y gastos a corto plazo" del balance de situación consolidado adjunto.

Los Administradores de la Sociedad Dominante no tienen previstos despidos de personal adicionales, por lo que el balance de situación consolidado adjunto no recoge provisión adicional a la mencionada.

**5. Fondo de comercio de consolidación**

Dentro del capítulo "Fondo de comercio de consolidación" del balance de situación consolidado al 28 de febrero de 2005 adjunto se incluyen los siguientes conceptos:

	Miles de Euros
Fondo de comercio de consolidación	13.007
Diferencia negativa de consolidación	(170)
<b>Saldo neto</b>	<b>12.837</b>

La composición del capítulo "Fondo de comercio de consolidación" del balance de situación consolidado al 28 de febrero de 2005 adjunto desglosado por sociedades es la siguiente:

	Miles de Euros
Hijos de Primitivo Muñoz, S.A.	750
Mesonero y Muñoz, S.A.	25
Springfield Bekleidung Vertriebs, GmbH	140
Springfield Sportswear GmbH & Co KG	389
Werdin GmbH & Co. KG.	11.073
Quiral Belgique, S.A.	266
MBM Invest, S.A.	22
Bizarro e Milho, Lda.	18
Corom, S.A.	324
	<b>13.007</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 sustentó en la necesidad de sustituir parte importante del inmovilizado material en tiendas de dicha sociedad para adecuar las mismas a los formatos del Grupo Cortefiel (véase Nota 13) y otra parte relevante está sustentada en unos costes de alquiler de las tiendas operadas por dicha sociedad sensiblemente inferiores a los precios de mercado.

En opinión de los Administradores de la Sociedad Dominante, las previsiones de rentabilidad futura y los ahorros en costes de alquileres permitirán recuperar estos activos por los importes y en los plazos establecidos.

El movimiento habido en este capítulo del balance de situación consolidado adjunto durante el ejercicio terminado el 28 de febrero de 2005 ha sido el siguiente:

	Miles de Euros
Saldo inicial	13.117
Adiciones	2.158
Amortizaciones	(2.438)
<b>Saldo final</b>	<b>12.837</b>

Con fecha 16 de junio de 2004 el Grupo ha adquirido el 15% adicional del capital social de Werdin GMBH & Co. K.G., generándose un fondo de comercio de consolidación por importe de 2.144.000 euros, aproximadamente.

## 6. Inmovilizaciones inmateriales

El movimiento habido durante el ejercicio anual terminado el 28 de febrero de 2005 en las diferentes cuentas del inmovilizado inmaterial y de sus correspondientes amortizaciones acumuladas ha sido el siguiente:



	Miles de Euros			
	Saldo Inicial	Entradas o Dotaciones	Bajas	Saldo Final
<b>Coste:</b>				
Derechos de traspaso	30.060	1.389	(868)	30.581
Otros bienes y derechos inmateriales	18.705	6.717	(2.223)	23.199
Otro inmovilizado inmaterial	9.925	857	(14)	10.768
	<b>58.690</b>	<b>8.963</b>	<b>(3.105)</b>	<b>64.548</b>
<b>Amortización acumulada:</b>				
Derechos de traspaso	(4.140)	(786)	561	(4.365)
Otros bienes y derechos inmateriales	(8.072)	(1.805)	1.226	(8.651)
Otro inmovilizado inmaterial	(5.749)	(1.214)	-	(6.963)
	<b>(17.961)</b>	<b>(3.805)</b>	<b>1.787</b>	<b>(19.979)</b>

(\*) Los saldos iniciales de las diferentes partidas del inmovilizado inmaterial incluyen determinadas reclasificaciones no significativas, en su totalidad de sociedades filiales extranjeras, respecto a los incluidos en las cuentas anuales del ejercicio terminado el 29 de febrero de 2004.

Al 28 de febrero de 2005, el Grupo dispone de elementos del inmovilizado inmaterial con un valor de coste original de 8.611.000 euros, aproximadamente, totalmente amortizados.

## 7. Inmovilizaciones materiales

El movimiento habido durante el ejercicio terminado el 28 de febrero de 2005 en las diferentes cuentas del inmovilizado material y de sus correspondientes amortizaciones acumuladas ha sido el siguiente:

	Miles de Euros				
	Saldo Inicial	Entradas o Dotaciones	Bajas	Traspasos	Saldo Final
<b>Coste:</b>					
Terrenos	5.194	423	(1.158)	-	4.459
Edificios industriales y otros	16.678	-	-	752	17.430
Edificios comerciales	26.364	-	(5.050)	(1.797)	19.517
Instalaciones industriales	16.516	393	(5)	-	16.904
Instalaciones comerciales	291.376	26.727	(19.435)	1.900	300.568
Maquinaria	12.981	427	(135)	-	13.273
Mobiliario y equipos de oficina	25.044	2.001	(5.155)	(704)	21.186
Elementos de transporte y otros	1.291	70	(82)	-	1.279
Equipos para proceso de información	15.929	4.362	(207)	2.146	22.230
Inmovilizado en curso	2.308	711	-	(2.297)	722
<b>Total coste</b>	<b>413.681</b>	<b>35.114</b>	<b>(31.227)</b>	<b>-</b>	<b>417.568</b>
<b>Amortización acumulada:</b>					
Edificios industriales y otros	(6.499)	(520)	-	(280)	(7.299)
Edificios comerciales	(8.167)	(486)	878	653	(7.122)
Instalaciones industriales	(9.774)	(1.212)	4	-	(10.982)
Instalaciones comerciales	(128.378)	(34.271)	14.741	(1.077)	(148.985)
Maquinaria	(10.429)	(669)	114	-	(10.984)
Mobiliario y equipos de oficina	(19.765)	(2.239)	5.106	704	(16.194)
Elementos de transporte y otros	(1.028)	(98)	68	-	(1.058)
Equipos para proceso de Información	(9.931)	(3.125)	33	-	(13.023)
<b>Total amortización acumulada</b>	<b>(193.971)</b>	<b>(42.620)</b>	<b>20.944</b>	<b>-</b>	<b>(215.647)</b>

(\*) Los saldos iniciales de las diferentes partidas del inmovilizado material incluyen determinadas reclasificaciones no significativas, en su totalidad de sociedades filiales extranjeras, respecto a los incluidos en las cuentas anuales del ejercicio terminado el 29 de febrero de 2004.

Las adiciones recogidas en las cuentas "Instalaciones comerciales" y "Mobiliario y equipos de oficina" durante el ejercicio anual terminado el 28 de febrero de 2005 corresponden a las inversiones realizadas por la apertura de 58 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 reformas y cierres de 26 tiendas durante el ejercicio.

Durante el ejercicio finalizado el 28 de febrero de 2005 una sociedad del Grupo ha procedido a la venta de un edificio situado en Bélgica. El beneficio de dicha venta, por importe de 968.000 euros aproximadamente, se halla registrado en el epígrafe "Beneficios procedentes del inmovilizado material, inmaterial y cartera de control" de la cuenta de pérdidas y ganancias consolidada adjunta.

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 5.012.000 euros, aproximadamente, de los cuales en la actualidad están pendientes de amortizar 1.798.000 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 2005 de 81.000 euros, aproximadamente. El efecto en las amortizaciones del ejercicio anual que terminará el 28 de febrero de 2006 se estima ascenderá a 71.000 euros, aproximadamente.

El valor neto contable del inmovilizado material situado fuera del territorio español al 28 de febrero de 2005 asciende a 53.496.000 euros aproximadamente 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 2005, de elementos del inmovilizado material, fundamentalmente instalaciones comerciales y equipos informáticos, con un valor de coste original de 66.863.000 euros, aproximadamente, totalmente amortizados.

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 2005 es suficiente.

## **8. Inmovilizaciones financieras**

La composición de este epígrafe del balance de situación consolidado correspondiente al ejercicio terminado el 28 de febrero de 2005 es la siguiente:

	Miles de Euros
Sociedades puestas en equivalencia (Notas 1 y 17-b):	
Pantco, S.A.	975
Suitco, S.A.	296
Programa Multi- Sponsor P.M.S., S.A.	1.278
Multifiel, S.A.	36
Urecor Comunicación y Medios, S.A.	(55)
	2.530
Cartera de valores a largo plazo	1.147
Créditos a largo plazo	563
Fianzas y otros	8.475
	<b>12.715</b>

Las variaciones producidas durante el ejercicio terminado el 28 de febrero de 2005 en las diferentes cuentas del inmovilizado financiero han sido las siguientes:

	Miles de Euros					
	Saldo Inicial	Adiciones	Retiros (Nota 2-c)	Participación en Pérdidas de Sociedades Puestas en Equivalencia	Diferencias de Conversión y Otros Movimientos	Saldo Final
Sociedades puestas en equivalencia	4.410	126	(1.748)	(215)	(43)	2.530
Cartera de valores a largo plazo	103	1.044	-	-	-	1.147
Créditos a largo plazo	875	-	(312)	-	-	563
Fianzas y otros	7.546	1.206	(277)	-	-	8.475
	<b>12.934</b>	<b>2.376</b>	<b>(2.337)</b>	<b>(215)</b>	<b>(43)</b>	<b>12.715</b>

### **Participaciones puestas en equivalencia**

De acuerdo con las bases de presentación indicadas en la Nota 2-b, al 28 de febrero de 2005 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:

	Miles de Euros
<b>Beneficios:</b>	
Programa Multi-Sponsor P.M.S., S.A.	25
	25
<b>Pérdidas:</b>	
Pantco, S.A.	(113)
Suitco, S.A.	(57)
Urecor Comunicación y Medios, S.A.	(70)
	(240)
<b>Total neto (pérdida)</b>	<b>(215)</b>

Con fecha 19 de junio de 2003, Grupo Cortefiel procedió a vender su participación en las sociedades Don Algodón Confección, S.A., Don Algodón Internacional, S.A. y Don Algodón Hombre, S.A. consolidadas hasta ese momento por el método de puesta en equivalencia. Dicho acuerdo de compraventa contempla que Grupo Cortefiel se haría cargo de los pasivos que pudieran aflorar en el futuro en Don Algodón Confección, S.A. y tuvieran su origen en hechos anteriores al momento de la venta. En opinión de los Administradores de la Sociedad Dominante, cualquier pasivo que pudiera surgir como consecuencia de este acuerdo o de la recuperación de saldos a cobrar a determinados franquiciados de Don Algodón Confección, S.A., no será significativo, por lo que el balance de situación consolidado adjunto no recoge provisión alguna por este concepto.

Con fecha 9 de julio de 2004 el Grupo adquirió un derecho de opción de compra por el 60% del capital social de Antonio Miró, S.L. el cual ha de ejercitarse entre los periodos de enero a marzo de 2007 o entre julio a septiembre de 2007. El precio de dicha opción ha sido de 1.000.000 de euros y se encuentra registrado en el epígrafe "Cartera de valores a largo plazo" del balance de situación consolidado adjunto. En caso de no ejercitarse dicha opción de compra, el Grupo recuperaría 500.000 euros o la totalidad del pago de la opción si la no ejecución se debiese al incumplimiento de alguna de las cláusulas del contrato de opción de compra. Asimismo, en dicha fecha el Grupo adquirió la licencia exclusiva de la marca Antonio Miró Studio por un periodo inicial de 10 años.

## 9. Existencias

La composición de las existencias al 28 de febrero de 2005 es la siguiente:

	Miles de Euros
Existencias comerciales	232.524
Materias primas y materiales auxiliares	18.494
Productos en curso	6.828
Mercancía en tránsito	20.269
Productos terminados	2.493
	280.608
Corrección valorativa de existencias	(34.522)
<b>Total</b>	<b>246.086</b>

El Grupo sigue la práctica de suscribir pólizas de seguro para cubrir los posibles riesgos a que esta sujeto el valor de sus existencias. Los Administradores de la Sociedad Dominante estiman que la cobertura de estos riesgos al 28 de febrero de 2005 es adecuada.

#### 10. Inversiones financieras temporales

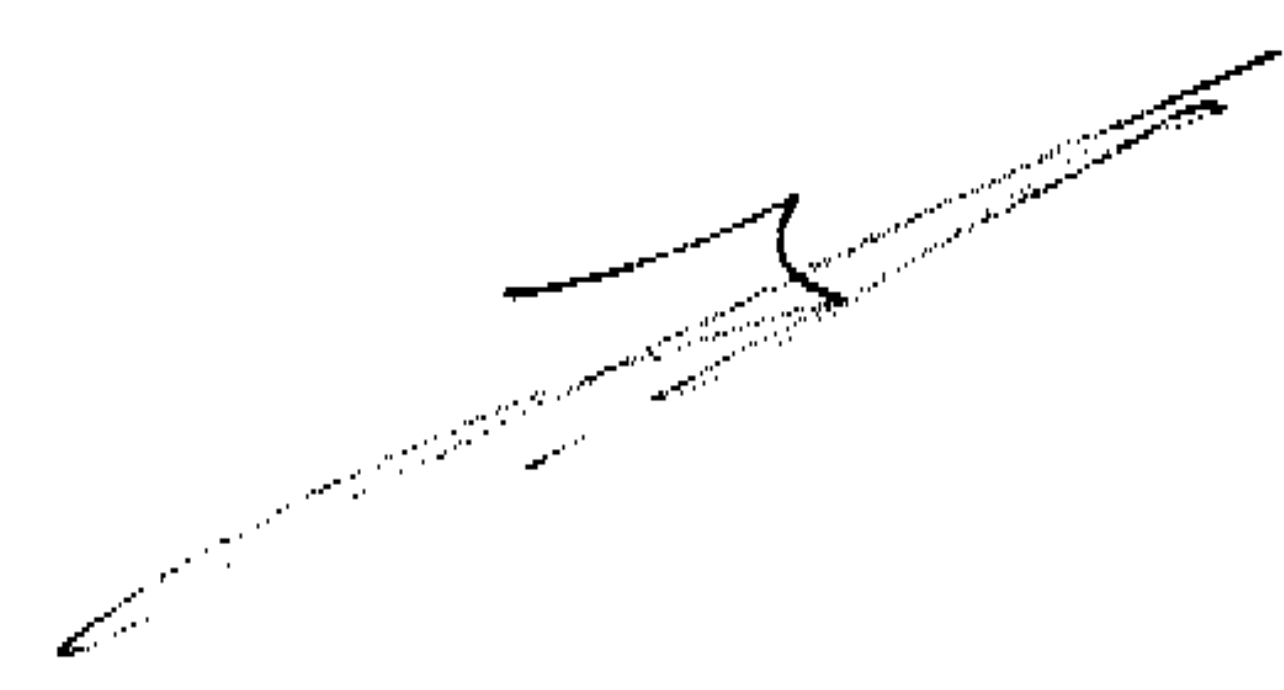
La composición de este epígrafe del balance de situación consolidado al 28 de febrero de 2005 es la siguiente:

	Miles de Euros
Imposiciones a corto plazo	4.009
Créditos a corto plazo a empresas multigrupo y Asociadas (Nota 17-b)	332
Otros	250
<b>Total</b>	<b>4.591</b>

Las "Imposiciones a corto plazo" corresponden a colocaciones de los excedentes de tesorería en este tipo de inversiones, las cuales en su mayor parte están pignoras en garantía del pago a determinados proveedores de locales, principalmente en Alemania.

#### 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 2005 han sido las siguientes:



	Miles de Euros												
	Reservas no Distribuibles de la Sociedad Dominante						Reservas en Sociedades Consolidadas						
	Capital Suscrito	Prima de Emisión	Reserva de Revalorización	Reserva Legal	Reserva por Ajuste del Capital a Euros	Previsión 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	Diferencia de Conversión	Beneficio del Ejercicio	Total
Saldo al 29 de febrero de 2004	11.731	794	2.997	2.406	20	162	119	113.482	165.216	(15.778)	953	30.044	312.146
Distribución de beneficios:	-	-	-	-	-	-	-	10.917	2.420	690	-	(14.027)	-
Reservas	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	(16.017)	(16.017)
Dividendos	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Movimiento por cambio en el método de consolidación	-	-	-	-	-	(33)	-	-	(16.193)	16.193	-	-	-
Diferencias de conversión y otros	-	-	-	-	-	-	-	33	-	12	189	-	201
Beneficio del ejercicio	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	62.240	62.240
<b>Saldo al 28 de febrero de 2005</b>	<b>11.731</b>	<b>794</b>	<b>2.997</b>	<b>2.406</b>	<b>20</b>	<b>129</b>	<b>119</b>	<b>124.432</b>	<b>151.443</b>	<b>1.117</b>	<b>1.142</b>	<b>62.240</b>	<b>358.570</b>

### Capital social

Al 28 de febrero de 2005 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. Estas acciones se encuentran admitidas a cotización oficial.

El detalle de las entidades jurídicas con un porcentaje de participación superior al 5% en el capital social de Cortefiel, S.A. es el siguiente:

	Porcentaje de Participación
Hidafa, S.L.	10,229%
Darpat, S.L.	7,22%
Hinober 88, S.L.	5,85%
Eletres, S.L.	5,73%
Nuevas Inversiones Obanos, S.L.	5,46%
Hinursa 23, S.A.	5,41%

### 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 la Nota 4-d, algunas sociedades del Grupo actualizaron su inmovilizado 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.

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.

Al 28 de febrero de 2005 la Sociedad Dominante tiene totalmente constituida la reserva legal mínima.

#### **Reservas para acciones de la Sociedad Dominante**

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.

Al 28 de febrero de 2005 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 2005, 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.

#### **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 2005 es el siguiente:



	Miles de Euros
Algamar, S.A.	7.393
Casual Wear Española, S.A.	1.678
Confecciones Sur, S.A.	(13.326)
Coralí, S.A.	11.928
Creasel, S.L.	9.946
Eurofiel Confección, S.A.	29.073
Fifty Factory, S.L.	2.255
Hijos de Primitivo Muñoz, S.A.	2.082
Milano Difusión, S.A.	5.246
Quiral, S.A.	95.076
Quirós, S.A.	5.602
Cortefiel Servicios, S.A.	(16.204)
Women's Secret, S.A.	2.103
Classe Affaires, S.A.S.	(4.752)
Springfield France, S.A.S	(45.505)
Cortefiel France, S.A.S	(9.514)
Milano France, S.A.S.	(3.660)
SBC France, S.A.S.	(1.770)
Springfield Beckleidung Vertriebs, GmbH	(9.497)
Springfield Sportwear GmbH & Co. K.G.	(10.761)
Werdin GmbH & Co. K.G.	(15.439)
Women's Secret Germany GmbH	(1.234)
BMML, Confecções, Lda	(3.046)
Confemo - Confecções e Moda de Espanha, Lda.	979
Confespanha Confecções, Lda.	(10.007)
Bizarro e Milho, Lda.	4.636
Perfumaria Douglas Portugal, Lda	1.538
Quiral Belgique, S.A.	(14.980)
Bruxeland S.P.R.L.	(2.103)
Cortefiel Commercial, S.A.	24.897
Corom, S.A.	1.650
Dr. E. Rudnick, S.A.	966
Springfield Hungary Trading, Lt.	1.017
Springfield Handelsgesellschaft GmbH	(2.135)
SPF Polska Sp. Z.o.o.	(1.869)
Otras sociedades	(2.487)
Ajustes de la Sociedad Dominante	111.667
	<b>151.443</b>

El apartado "Ajustes de la Sociedad Domiante" incluye, básicamente, ajustes de consolidación atribuibles a la Sociedad Dominante en concepto de eliminación de provisiones de cartera registradas en ejercicios anteriores y de ingresos por dividendos recibidos.

#### Reservas en sociedades puestas en equivalencia

El detalle del epígrafe "Reservas en sociedades puestas en equivalencia" al 28 de febrero de 2005 es el siguiente:

	Miles de Euros
Pantco, S.A.	1.244
Programa Multi-Sponsor PMS, S.A.	51
Urecor Comunicación y Medios, S.A.	(127)
Suitco, S.A.	(57)
Multifiel, S.A.	6
	<b>1.117</b>

### Reservas restringidas

Al 28 de febrero de 2005 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	5.778
Reserva para inversiones en Canarias (Nota 15)	18.712
Reserva de revalorización	1.843
<b>Total</b>	<b>26.369</b>

### 12. Socios externos

El movimiento habido durante el ejercicio terminado el 28 de febrero de 2005 en el capítulo "Socios externos" del pasivo del balance de situación consolidado adjunto ha sido el siguiente:

	Miles de Euros
Saldo inicial	342
Pérdida atribuida a los socios externos	(26)
Diferencias de conversión y otros	9
<b>Saldo final</b>	<b>325</b>

### 13. Provisiones para riesgos y gastos

El movimiento habido en las distintas cuentas de este capítulo durante el ejercicio anual terminado el 28 de febrero de 2005 ha sido el siguiente:

	Miles de Euros			
	Saldo al 29 de Febrero de 2004	Dotación del Ejercicio	Aplicaciones y Pagos	Saldo al 28 de Febrero de 2005
Provisiones para pensiones y obligaciones similares (Nota 4-i)	223	18	(122)	119
Provisión para la adecuación de las tiendas Werdin (Nota 5)	2.056	-	-	2.056
Otras provisiones (Nota 4-j)	2.678	636	(287)	3.027
	<b>4.957</b>	<b>654</b>	<b>(409)</b>	<b>5.202</b>

#### **14. Deudas con entidades de crédito**

Al 28 de febrero de 2005 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	289.612	17.480	3.458	14.022
Préstamos	38.096	38.186	6.824	31.362
Intereses	-	688	688	-
<b>Total</b>	<b>327.708</b>	<b>56.354</b>	<b>10.970</b>	<b>45.384</b>

Los tipos de interés de los préstamos y líneas de crédito en vigor al 28 de febrero de 2005 están referenciados al EURIBOR más un diferencial que se sitúa en el tramo 0,25%-0,75%. El vencimiento de los préstamos se producirá en el período 2005-2019. Por su parte, las líneas de crédito vencerán, en su mayor parte, en el ejercicio cerrado el 28 de febrero de 2006. Todos ellos presentan garantía personal de la Sociedad Dominante y de diversas sociedades del Grupo que actúan como fiadores.

#### **Desglose por vencimientos de las deudas con entidades de crédito-**

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

	Miles de Euros
Corto plazo	6.824
Largo plazo:	
Vencimiento en el año-	
2006/2007	6.691
2007/2008	6.742
2008/2009	6.794
2009/2010	5.931
2010/2011 y siguientes	5.204
	31.362
<b>Total</b>	<b>38.186</b>

#### Coberturas de tipos de interés y tipos de cambio-

En el marco de las operaciones de cobertura del riesgo de fluctuación del tipo de interés la Sociedad Dominante ha contratado determinados instrumentos financieros con objeto, principalmente, de referenciar una parte de su endeudamiento a tipos de interés fijos. Asimismo, la Sociedad Dominante efectúa operaciones de cobertura del riesgo de tipo de cambio relacionadas con las importaciones que realizan diversas sociedades del Grupo Cortefiel, procedentes de países cuya moneda funcional presenta un comportamiento respecto al euro similar al dólar.

El detalle de las operaciones de cobertura que al 28 de febrero de 2005 estaban pendientes de liquidación es el siguiente:

	Divisa Compra	Divisa Venta	Nominal en Miles Euros	Vencimiento
<b>Coberturas de tipo de interés-</b> Interest Rate Swap a tipo de cambio fijo en Euros	-	-	48.000	2005
<b>Coberturas de tipo de cambio-</b> Collar (*)	USD	EUR	25.000	31-05-2005
Collar (*)	USD	EUR	25.000	30-11-2005
Opción de compra de Call (**)	EUR	USD	30.000	31-05-2005
Opción de compra de Put (**)	USD	EUR	5.000	31-05-2005
Opción de compra de Call (**)	EUR	USD	12.500	30-11-2005

(\*) Coberturas de tipos máximos y mínimos. Estas operaciones se liquidan un año después de su fecha de vencimiento, al objeto de acompañar la liquidación del efecto de la cobertura con el registro del activo cuyo riesgo cubre.

(\*\*) Opciones complementarias a los Collar inicialmente contratados.

#### 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 29 de febrero de 2004:

- Cortefiel, S.A.
- Texfiel, S.A.
- Confecciones Sur, S.A.
- Celgarsa, S.A.
- Casual Wear Española, S.A.
- Milano Difusión, S.A.
- Eurofiel Confección, S.A.
- Women's Secret, S.A.
- Inversiones López Medina, S.A.
- Cantalup, S.L.
- Hijos de Primitivo Muñoz, S.A.
- Quiral, S.A.
- Quirós, S.A.
- Coralí, S.A.
- Comercial Española del Vestido, S.A.
- Algamar, S.A.
- Fifty Factory, S.L.
- Creasel, S.L.
- Carife 94, S.L.
- 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 2005 con el resultado fiscal del Grupo fiscal indicado en el párrafo anterior es la siguiente:

	Miles de Euros		
	Aumento	Disminución	Total
Resultado contable consolidado antes de impuestos			83.509
Diferencias permanentes:			
Sociedades consolidadas	28.200	-	28.200
Eliminaciones de consolidación fiscal	2.045	(46.662)	(44.617)
De sociedades en consolidación fiscal	133	(6.314)	(6.181)
Diferencias temporales	3.033	(188)	2.845
Reducción por inversiones en Canarias	-	(6.490)	(6.490)
<b>Resultado fiscal</b>			<b>57.266</b>
Cuota íntegra			20.043
Deducciones			(7.205)
<b>Cuota a pagar</b>			<b>12.838</b>

Del total de deducciones aplicadas en la estimación de la cuota a pagar, 5.161.000 euros se activaron en ejercicios anteriores.

Adicionalmente a lo anterior, el epígrafe "Impuesto sobre Sociedades" de la cuenta de pérdidas y ganancias consolidada adjunta incluye, entre otros, un gasto por importe de 277.000 euros, aproximadamente, correspondiente a la regularización del Impuesto sobre Sociedades de ejercicios anteriores así como a retenciones practicadas en el extranjero y un importe de 1.673.000 euros, aproximadamente, debido 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:

1. 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.
2. 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.

3. De Sociedades en consolidación fiscal. Las diferencias positivas corresponden, básicamente, con gastos no deducibles. Por su parte, las diferencias permanentes negativas corresponden a la activación de parte de la deducción por actividades exportadoras, a dividendos percibidos de sociedades ubicadas fuera de la Unión Europea y a recuperación fiscal de gastos permanentes de ejercicios anteriores.

Las diferencias temporales incluyen 2.688.000 euros correspondientes a la parte del gasto derivado del proceso de reestructuración de la fábrica de Madrid (véase Notas 4-p y 17-h) deducible fiscalmente en ejercicios futuros.

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.

Asimismo, las sociedades consolidadas se han acogido durante los últimos ejercicios 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 en el presente ejercicio por importe de 6.490.000 euros y, en ejercicios anteriores, por importe de 18.712.000 euros (véase Nota 11), 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 28 de febrero del ejercicio en que se produce la dotación. La materialización de este compromiso al 28 de febrero de 2005 ha ascendido a 14.075.000 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 2005, las sociedades del Grupo tenían deducciones acreditadas pendientes de aplicación en el Impuesto sobre Sociedades, básicamente deducciones asociadas a la actividad exportadora. El importe pendiente de compensar de éstas es de 14.885.000 euros, aproximadamente. El Grupo, en base a las expectativas de su recuperación futura, ha procedido durante el ejercicio terminado el 28 de febrero de 2005, a activar únicamente créditos fiscales correspondientes a esta actividad por importe de 5.000.000 de euros (véase nota 17-h).

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 cuatro últimos ejercicios 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 de inspección incoadas.

El movimiento de las cuentas de impuestos anticipados y diferidos durante el ejercicio anual terminado el 28 de febrero de 2005 es el siguiente:

	Miles de Euros			Saldo Final
	Saldo Inicial	Altas	Aplicación	
Impuesto anticipado	854	956	(343)	1.467
	<b>854</b>			<b>1.467</b>
Impuesto diferido:				
Derechos sobre bienes en régimen de arrendamiento financiero	867	-	(34)	833
Libertad de amortización	90	-	(6)	84
Amortización acelerada RD 3/93	60	-	(60)	-
	<b>1.017</b>			<b>917</b>

#### **16. Garantías comprometidas con terceros y otros compromisos**

Al 28 de febrero de 2005 el Grupo utiliza avales otorgados por diversas entidades financieras por un importe de 7.815.000 euros, aproximadamente, relacionados con actas incoadas por la Administración Tributaria (véase Nota 15). Los Administradores de la Sociedad Dominante, sobre la base de la opinión de sus asesores legales, estiman que el riesgo asociado a dichos avales no afectará a las cuentas anuales consolidadas del Grupo.

Por otra parte, durante el ejercicio terminado el 28 de diciembre de 1999 la Sociedad Dominante llevó a cabo una ampliación de capital con eliminación del derecho de suscripción preferente por 294.378 acciones ordinarias con un valor nominal de 0,30 euros (equivalentes a 588.756 acciones ordinarias actuales con un valor nominal de 0,15 euros) y una prima de emisión de 2,70 euros, al objeto de ofrecer opciones de compra sobre dichas acciones a determinados directivos del Grupo Cortefiel cuyo ejercicio estaba condicionado al mantenimiento en el Grupo al menos durante 5 años desde el momento de su concesión así como a la obtención de determinados resultados. Dichas acciones fueron suscritas con una entidad financiera y, al mismo tiempo, la Sociedad Dominante suscribió un contrato con dicha entidad por el que dispone de una opción de compra en cualquier momento sobre las mismas al precio por el que fueron suscritas, siendo el vencimiento último de este contrato en el año 2011. Esta opción podrá ser ejecutada por ella misma o bien por los Directivos designados por ella. Durante el presente ejercicio determinados directivos han ejercitado opciones de compra por 34.794 acciones y al 28 de febrero de 2005 están pendientes de ejercicio opciones por 553.962 acciones, de las cuales 237.889 acciones están pendientes de asignación a Directivos.

#### **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
Quiral, S.A.	28.326
Eurofiel Confección, S.A.	19.419
Women's Secret, S.A.	9.944
Cortefiel Commercial, S.A.	8.850
Quirós, S.A.	4.668
Coralí, S.A.	3.649
Algamar, S.A.	1.924
Cortefiel, S.A.	1.917
Creasel, S.L.	1.816
Springfield Hungary Trading, Lt.	1.228
Milano Difusión, S.A.	946
Hijos de Primitivo Muñoz, S.A.	847
SPRL Bruxeland	840
Bizarro e Milho, Lda.	765
Fifty Factory, S.L.	721
Corom, S.A.	640
Perfumaria Douglas Portugal, Lda.	612
Women's Secret Germany GmbH & Co. K.G.	(602)
Confecciones Sur, S.A.	(1.126)
Confespanha Confecções, Lda.	(1.467)
Springfield Bekleidung Vertriebs, GmbH	(1.553)
Springfield Sportwear GmbH & Co. K.G.	(1.708)
Quiral Belgique, S.A.	(2.782)
Werdin GMBH & Co. K.G.	(6.180)
Springfield France, S.A.	(7.023)
Otras sociedades consolidadas por Integración Global y proporcional con aportación inferior a 600.000 €	(2.216)
Sociedades por puesta en equivalencia (Nota 8)	(215)
	<b>62.240</b>

Es intención de los Administradores de la Sociedad Dominante continuar prestando el apoyo financiero necesario a las sociedades del Grupo con pérdidas al objeto de que puedan continuar sus operaciones hasta alcanzar resultados positivos.

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

Las transacciones efectuadas con empresas multigrupo y asociadas (véanse Notas 1 y 8) así como los saldos existentes al 28 de febrero de 2005 con las mismas son las siguientes:



	Miles de Euros				
	Cuentas a Cobrar	Créditos Otorgados (Nota 10)	Compras o Servicios Recibidos	Ventas o Servicios Prestados	Ingresos Financieros
Pantco, S.A.	239	-	1.581	167	-
Urecor Comunicación y Medios, S.A.	-	332	-	-	19
Perfumaria Douglas Portugal, Lda.	174	-	-	160	-
Douglas Spain, S.A.	11	-	-	517	16
	<b>424</b>	<b>332</b>	<b>1.581</b>	<b>844</b>	<b>35</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 2005 correspondiente a la actividad ordinaria de las sociedades consolidadas es la siguiente:

	Miles de Euros
<b>Por mercados-destino:</b>	
Tiendas	915.743
Mayoristas, franquiciadas y otros	49.050
	<b>964.793</b>
<b>Ventas en tienda por zonas geográficas:</b>	
España	694.434
Extranjero	221.309
	<b>915.743</b>

**d) Aprovisionamientos**

El detalle de este epígrafe de la cuenta de pérdidas y ganancias consolidada del ejercicio anual terminado el 28 de febrero de 2005 es el siguiente:

	Miles de Euros
Compras de mercaderías netas de devoluciones	431.430
Rappels por compras de mercaderías	(8.732)
Variación de existencias de mercaderías	10.376
Variaciones de existencias de productos en curso y terminados de fabricación propia	(724)
Variación de existencias de materias primas	(1.084)
Variación provisión por depreciación existencias	(432)
	<b>430.834</b>

**e) Personal**

El detalle de este epígrafe de la cuenta de pérdidas y ganancias consolidada del ejercicio anual terminado el 28 de febrero de 2005 es el siguiente:

	Miles de Euros
Sueldos y salarios	127.831
Otras retribuciones y gastos sociales	16.330
Seguridad Social a cargo de la empresa	33.090
	<b>177.251</b>

La plantilla media equivalente (en jornadas completas) del Grupo durante el ejercicio terminado el 28 de febrero de 2005 ha sido:

	Número de Trabajadores
Tiendas	6.134
Fábricas	1.592
Central y almacenes	891
	<b>8.617</b>

El número de empleados, tanto fijos como eventuales, al 28 de febrero de 2005, distribuido por categorías, era el siguiente:

	Empleados
Directores y mandos superiores	263
Mandos intermedios	914
Operarios de fábrica y almacenes	1.622
Dependientes, administrativos y otros	7.404
<b>Total</b>	<b>10.203</b>
<b>Fijos</b>	<b>6.071</b>
<b>Eventuales</b>	<b>4.132</b>

**f) Otros gastos externos**

El detalle de este epígrafe de la cuenta de pérdidas y ganancias consolidada del ejercicio terminado el 28 de febrero de 2005 es el siguiente:

	Miles de Euros
Arrendamientos y cánones	93.182
Gasto de transporte	12.604
Publicidad, propaganda y relaciones públicas	31.534
Suministros	18.199
	<b>155.519</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 documentados en contrato y los precios pagados por ellos son de mercado.

**g) 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 2005 es el siguiente:

	Miles de Euros
Servicios de profesionales independientes	15.714
Servicios bancarios y similares	12.522
Reparaciones y conservación	6.617
Limpieza y seguridad	7.464
Otros gastos	22.265
	<b>64.582</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 2005 a 540.000 euros aproximadamente. Por otra parte, no se han prestado servicios adicionales significativos a los de auditoría por el auditor principal.

Determinadas sociedades vinculadas a miembros del Consejo de Administración de la Sociedad Dominante han prestado servicios de asesoramiento durante el ejercicio por importe de 110.000 euros, aproximadamente.

**h) Ingresos y gastos extraordinarios**

El detalle de ingresos y gastos extraordinarios del ejercicio anual terminado el 28 de febrero de 2005 es el siguiente:

	Miles de Euros	
	Gastos Extraordinarios	Ingresos Extraordinarios
Expediente regulación de empleo (Nota 4-p)	4.822	-
Indemnizaciones por despidos	2.796	-
Sanciones	301	-
Crédito fiscal reconocido (Nota 15)	-	5.000
Otros extraordinarios	1.012	193
Otros de ejercicios anteriores	240	80
	<b>9.171</b>	<b>5.273</b>

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

Durante el ejercicio anual terminado el 28 de febrero de 2005 los miembros del Consejo de Administración de la Sociedad Dominante, Cortefiel, S.A. han devengado las siguientes retribuciones:

	Miles de Euros
Sueldos	631
Dietas por asistencia a reuniones del Consejo	652
	<b>1.283</b>

Adicionalmente, la Sociedad Dominante dispone de un seguro de responsabilidad civil que cubre a los miembros del Consejo de Administración.

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

Por otra parte, durante el ejercicio anual terminado el 28 de febrero de 2005 los miembros del Consejo de Administración de la Sociedad Dominante no han mantenido participaciones en el capital, ni formado parte de órganos de administración ni realizado actividades por cuenta propia o ajena en sociedades cuya actividad sea la fabricación y distribución de prendas de vestir, actividad ésta que constituye el objeto social principal del Grupo, distintas de las sociedades del Grupo Cortefiel.

Asimismo, en el ejercicio terminado el 28 de febrero de 2005 las sociedades del Grupo no han realizado con los Administradores operaciones ajenas al tráfico ordinario de su actividad ni operaciones en condiciones distintas a las habituales del mercado.

#### **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 2005.

#### **20. Proceso de aplicación de las Normas Internacionales de Contabilidad**

De acuerdo con el Reglamento (CE) nº 1606/2002 del Parlamento Europeo y del Consejo del 19 de julio de 2002, el Grupo está obligado a presentar sus cuentas consolidadas a partir del ejercicio terminado el 28 de febrero de 2006, de acuerdo con Normas Internacionales de Información Financiera (NIIF) que han sido adoptadas por la Unión Europea.

De acuerdo con la NIIF 1, que establece las normas para la adopción por primera vez de las NIIF, los estados financieros consolidados que presente el Grupo en el ejercicio terminado el 28 de febrero de 2006 preparados de acuerdo con las NIIF, deberán incorporar a efectos comparativos los correspondientes al ejercicio terminado el 28 de febrero de 2005 preparados con los mismos criterios que los aplicados en el ejercicio posterior. Ello requerirá la preparación de un balance de apertura con criterios NIIF al 1 de marzo de 2004, que será la fecha de transición a estas normas, y la conversión de los estados financieros consolidados del ejercicio terminado el 28 de febrero de 2005 incluidos en estas Cuentas Anuales a los criterios de las NIIF en vigor al 28 de febrero de 2006.

Para cumplir esta obligación, Cortefiel, S.A. estableció un plan de adaptación a las NIIF que incluía las siguientes fases:

1. Análisis de las diferencias entre los criterios del Plan General de Contabilidad en vigor en España y los de las NIIF.
2. Selección de criterios a aplicar en aquellos casos en que existen posibles tratamientos alternativos.
3. Determinación y desarrollo de las modificaciones de procedimiento y operativas necesarias para suministrar la información necesaria para convertir los estados financieros de las empresas del Grupo a las NIIF.
4. Organización del proceso de conversión, reporting y consolidación.
5. Obtención de estados financieros con NIIF.

El plan de adaptación se ha venido desarrollando de acuerdo con lo previsto, alcanzando actualmente una situación próxima a su finalización.

#### **21. Hechos Posteriores**

Con fecha 12 de mayo de 2005 la entidad Coral Retail Industries, S.L., controlada por fondos del Grupo CVC, ha presentado ante la Comisión Nacional del Mercado de Valores una Oferta Pública de Adquisición sobre el 100% de las acciones de Cortefiel, S.A. la cual será efectiva cuando resulte aprobada por dicho organismo.

Dicha oferta está condicionada a la adquisición de acciones que representen al menos el 75% del capital social de la Sociedad, y a la modificación en los estatutos sociales de determinadas restricciones de voto y acceso al Consejo de Administración. La Sociedad oferente ha alcanzado un acuerdo con determinados accionistas de Cortefiel, S.A. titulares del 55,74% del capital social.

La conciliación entre el saldo de las cuentas de pérdidas y ganancias consolidadas de los ejercicios anuales terminados el 28 de febrero de 2005 y 29 de febrero de 2004 adjuntas y los recursos generados en las operaciones, es la siguiente:

	Miles de Euros	
	28-02-05	29-02-04
Beneficio del ejercicio	62.240	30.044
Más-		
Dotaciones a las amortizaciones (Notas 4-b, 5, 6 y 7)	51.097	48.805
Amortización de gastos financieros diferidos	100	71
Dotaciones a la provisión para riesgos y gastos (Nota 13)	654	144
Pérdidas de sociedades puestas en equivalencia (Nota 8)	240	485
Pérdida en la enajenación de inmovilizado material e inmaterial	2.191	3.398
Menos-		
Pérdida atribuida a socios externos (Nota 12)	26	72
Impuesto sobre Sociedades diferido en el ejercicio	100	-
Beneficios en sociedades puestas en equivalencia (Nota 8)	25	233
Beneficio en la enajenación de inmovilizado material, inmaterial y financiero	1.002	631
<b>Recursos procedentes de las operaciones</b>	<b>115.369</b>	<b>82.011</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 24 de mayo de 2005, extendidas en 35 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. 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. Almudena Hinojosa Bermejo

Fdo. Juan A. del Rivero Bermejo  
P.P. Gonzalo Hinojosa y Fdez. de Angulo

~~Fdo. Daniel Ramón~~ García-Pita Pemán

Fdo. Fernando Gumuzio Iniguez Oñoro

Fdo. HIDAFA, S.A.  
P.P. Hector Fabián Gómez-Sainz García

Fdo. Dña. Sally Frame Kasaks

Madrid, 24 de Mayo de 2005

## Cortefiel, S.A. y Sociedades Dependientes

Informe de Gestión Consolidado del  
ejercicio terminado el  
28 de febrero de 2005

### Entorno económico

La consecución de los objetivos propuestos por el Grupo se ha realizado en un entorno difícil desde el punto de vista macroeconómico en nuestro mercado natural, Europa continental. Si bien la economía española ha continuado dando muestras de una fortaleza relativa superior a la de los países de su entorno con cifras de consumo positivas pero moderadas, las principales economías europeas, escenario de nuestra expansión internacional directa en el pasado reciente, han continuado en recesión. La evolución del sector en mercados como el francés o el alemán ha experimentado una gran volatilidad de sesgo marcadamente negativo y la deflación ha continuado siendo pauta en el comportamiento de los precios, especialmente en Francia.

En este entorno competitivo y con la mirada también puesta en el levantamiento de las cuotas a la importación del mercado chino y el acuerdo multifibras con impacto en el mercado a partir del 1 de enero de 2005, el Grupo optó por una estrategia de apuesta por el contenido de marca de sus formatos comerciales no entrando en guerras de precios y optimizando el mix de producto y las posibilidades de "up-trading" que la buena salud de nuestras marcas nos han permitido. Ello, junto a una eficaz gestión de inventarios, ha reducido el impacto de los descuentos facilitando la mejora de márgenes en todas nuestras líneas comerciales.

### Ingresos consolidados y evolución de los negocios

En este entorno, la cifra de negocios consolidada del Grupo Cortefiel a 28 de febrero de 2005 alcanza los 965 millones de euros, con un incremento del 5,3% sobre el mismo periodo del ejercicio anterior. Las ventas en tiendas propias suponen 916 millones de euros, con un incremento del 5,5%.

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

	2004	2003	% Incto
Cortefiel	362,70	356,58	1,72
Springfield	304,56	286,11	6,45
Milano	30,30	30,03	0,90
Women's Secret	133,45	111,77	19,40
Douglas	35,35	33,53	5,43
Werdin	36,99	37,15	-0,43
Otros	12,39	12,95	-4,32
	<b>915,74</b>	<b>868,12</b>	<b>5,49</b>

Si se eliminase el cambio en la consolidación del formato Douglas (14 meses en el ejercicio 2003 por el cambio de ejercicio social) el crecimiento en la cifra de negocios consolidada hubiera sido del 5,98% y del 20,8% en el mencionado formato.

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



	2004	2003	% Incto
España	694,42	653,18	6,31
Francia	38,68	38,48	0,52
Alemania	64,65	64,89	-0,37
Portugal	78,90	74,33	6,15
Bélgica	23,64	23,19	1,94
Resto	15,45	14,05	9,96
	<b>915,74</b>	<b>868,12</b>	<b>5,49</b>

A superficie comparable las ventas del grupo han aumentado un 3% para el conjunto del año. Este incremento ha cumplido las expectativas inicialmente establecidas para un ejercicio en el que el objetivo prioritario ha sido el crecimiento de los márgenes. En este sentido destacar la importancia de una gestión eficaz de los inventarios que evitara la necesidad de liquidaciones y descuentos agresivos.

La cadena Cortefiel termina el ejercicio con un incremento en ventas comparables del 1%. Esta cifra, algo inferior de lo estimado en un principio resulta de una estrategia comercial basada en conseguir ventas con mayor margen mediante, entre otras cosas, la reducción de promociones en Club Cortefiel que ha reorientado su estrategia para incentivar y recompensar la fidelidad de los clientes frente al descuento indiscriminado.

Springfield ha presentado un crecimiento en ventas comparables del 7% en el cuarto trimestre del ejercicio, revirtiéndose así la tendencia de la primera mitad del año y terminando con un crecimiento acumulado anual del 2%. Este buen comportamiento viene de la mano de una correcta definición de producto y una acertada campaña de comunicación y marketing.

Women'Secret crece un 19,40% en ventas totales y del 12% en comparables, poniendo de manifiesto de nuevo la fortaleza de la marca y del modelo de negocio.

Douglas cierra el año con un incremento del 5,4% en ventas totales y del 11% en comparables. De no haberse producido el cambio en la consolidación de sus cuentas el incremento en facturación hubiera sido del 20,8%.

Durante el ejercicio 2004/05 se han abierto 140 puntos de venta. De ellos 58 corresponden a tiendas directamente gestionadas, 53 son franquicias y 29 corners. El número de puntos de venta a cierre de ejercicio es de 1.100. Se ha completado de forma satisfactoria el plan de saneamiento de la red comercial que ha supuesto el cierre de 26 tiendas en el año.

Las operaciones internacionales han continuado su proceso de maduración previsto con un importante avance en la convergencia de su rentabilidad con el negocio doméstico que también ha crecido en márgenes, se han seguido criterios de optimización y prudencia en las inversiones directas siendo especialmente selectivos en las nuevas aperturas y el desarrollo del negocio de franquicias ha permitido extender nuestra presencia a 37 países sin riesgo de inversión.

Todo ello, junto a una clara apuesta por la tecnología como vehículo de mejora de la gestión y la consolidación de nuestros equipos gestores que integran a profesionales de un elevado nivel, ha tenido adecuado reflejo en nuestras cifras este año.

## Resultados

El compromiso para el año 2004 fue claro; centrar la compañía en la senda de la consolidación y la rentabilidad, madurando la expansión de años pasados, actuar con la cautela precisa en la asunción de inversiones directas y reforzar nuestro desarrollo internacional con la apertura de franquicias y corners.

El margen bruto a 28 de Febrero de 2005 se situó en el 55,64% de los ingresos totales, lo que supone una mejora de 448 puntos básicos en el ejercicio. La fortaleza del margen bruto ha sido uno de los aspectos más relevantes en los resultados del grupo durante todo el ejercicio. Además de las estrategias de precio, producto y marca ya mencionadas, otros factores que han contribuido a la mejora han sido las mejores condiciones de compra por evolución de la moneda y el mayor poder de negociación del Grupo, la reducción de la política de descuentos en el formato Cortefiel y la mejor gestión de inventarios en todas las cadenas.

El resultado bruto de explotación (EBITDA) en el año ha sido de 143,08 millones de euros frente a los 94 millones de euros obtenidos en 2003/04, y supone por tanto el 14,73% de la cifra de ingresos. Los gastos totales (gastos de personal y otros gastos externos y de explotación) han crecido un 5,47%, ligeramente por debajo de lo presupuestado; si bien en los operativos se ha observado un crecimiento algo superior al de ventas por el incremento de los gastos de marketing y publicidad. Tal y como estaba previsto y se había anticipado, el ritmo de crecimiento de gastos a principios del ejercicio ha experimentado una importante moderación en la segunda mitad del año.

El resultado de explotación neto de amortizaciones y provisiones (EBIT) alcanza los 94,41 millones de euros, un 98,13% superior que en 2003/04. Las amortizaciones crecen un 5,17% en el año.

Los resultados extraordinarios negativos incluyen el saneamiento de la red de tiendas, así como el total del impacto del expediente de regulación de empleo para el cese de la actividad de la fábrica de Madrid por importe de 4,8 millones de euros.

El beneficio neto de la compañía en el año alcanza los 62,24 millones de euros lo que supone un incremento del 107% sobre el beneficio neto obtenido en el ejercicio anterior. Este resultado refleja el acierto del Grupo Cortefiel en su actual estrategia de consolidación, la capacidad de absorción del incremento en superficie que resultó del intensivo proceso de expansión del periodo 2000-2002, y la vuelta a los niveles de rentabilidad anteriores al mismo.

### **Evolución prevista**

El desarrollo del modelo de negocio en su estado actual indica unas excelentes perspectivas para los próximos ejercicios. En este sentido, el inicio de la temporada Primavera- Verano está teniendo un comportamiento altamente positivo.

No obstante, para adecuarnos al actual entorno defendiendo nuestra competitividad presente y futura manteniendo una sólida capacidad de generación de empleo, hemos tenido que afrontar la dolorosa decisión de cerrar la fábrica de Madrid en los primeros meses del ejercicio 2005, si bien el impacto ha quedado recogido en los resultados de 2004.

### **Otra información**

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.

Adicionalmente al cierre de la fábrica de Madrid anteriormente comentado en este informe de gestión así como en la memoria del ejercicio, el 12 de mayo de 2005 la entidad Coral Retail Industries, S.L., controlada por fondos del Grupo CVC, ha presentado ante la Comisión Nacional del Mercado de Valores una Oferta Pública de Adquisición sobre el 100% de las acciones de Cortefiel, S.A. la cual será efectiva cuando resulte aprobada por dicho organismo.

Dicha oferta está condicionada a la adquisición de acciones que representen al menos el 75% del capital social de la Sociedad, y a la modificación en los estatutos sociales de determinadas restricciones de voto y acceso al Consejo de Administración. La Sociedad oferente ha alcanzado un acuerdo con determinados accionistas de Cortefiel, S.A. titulares del 55,74% del capital social.

El Grupo no ha incurrido en gastos de investigación y desarrollo durante el ejercicio anual terminado el 28 de febrero de 2005.

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 24 de mayo de 2005, 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 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. Almudena Hinojosa Bermejo

Fdo. Juan A. del Rivero Bermejo  
P.P. Gonzalo Hinojosa y Fdez. de Angulo

~~Fdo. Daniel Ramón García-Pita Pemán~~

~~Fdo. Fernando Gumuzo Iñiguez Oñoro~~

Fdo. HIDAFA, S.A.  
P.P. Hector Fabián Gómez-Sainz García

Fdo. Dña. Sally Frame Kasaks

Madrid, 24 de Mayo de 2005