

Sociedades Dependientes

Cuentas Anuales Consolidadas del ejercicio de 7 meses terminado el 30 de septiembre de 2005, elaboradas conforme a Normas Internacionales de Información Financiera adoptadas en Europa (NIIF-UE) e Informe de Gestión consolidado, junto con el Informe de Auditoría Independiente



INFORME DE AUDITORÍA DE CUENTAS ANUALES CONSOLIDADAS

A los Accionistas de
Cortefiel, S.A.:

Hemos auditado las cuentas anuales consolidadas del ejercicio de 7 meses terminado el 30 de septiembre de 2005 de CORTEFIEL, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES (Grupo CORTEFIEL) que comprenden el balance de situación consolidado al 30 de septiembre de 2005 y la cuenta de pérdidas y ganancias consolidada, el estado de flujos de efectivo consolidado, el estado de cambios en el patrimonio neto consolidado y la memoria de las cuentas anuales consolidadas correspondientes al ejercicio de 7 meses 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 normas de auditoría generalmente aceptadas en España, 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 los estados financieros de una parte de las Sociedades del Grupo, cuyos activos y resultados negativos netos ascienden a 68,3 y 8,2 millones de euros aproximada y respectivamente. Los mencionados estados financieros han sido examinados por otros auditores (véase Anexo I de la memoria consolidada adjunta) y nuestra opinión, expresada en este informe, sobre las cuentas anuales consolidadas del ejercicio terminado el 30 de septiembre de 2005 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.

Las cuentas anuales consolidadas adjuntas del ejercicio de 7 meses terminado el 30 de septiembre de 2005 son las primeras que el Grupo prepara aplicando las normas internacionales de contabilidad adoptadas por la Unión Europea (NIIF-UE), que requieren, con carácter general, que los estados financieros presenten información comparativa. En este sentido, y 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, del estado de flujos de efectivo, del estado de cambios en el patrimonio neto y de la memoria de cuentas anuales, además de las cifras consolidadas del ejercicio de 7 meses terminado el 30 de septiembre de 2005, las correspondientes al ejercicio anterior, que han sido obtenidas mediante la aplicación de las NIIF-UE vigentes al 30 de septiembre de 2005. Consecuentemente, las cifras correspondientes al ejercicio anterior difieren de las contenidas en las cuentas anuales consolidadas aprobadas del ejercicio terminado el 28 de febrero de 2005 que fueron formuladas conforme a los principios y normas contables vigentes en dicho ejercicio, detallándose en la nota 3 de la memoria consolidada adjunta las diferencias que supone la aplicación de las NIIF-UE sobre el patrimonio neto consolidado al 1 de marzo de 2004 y al 28 de febrero de 2005 y sobre los resultados consolidados del ejercicio anual terminado el 28 de febrero de 2005 del Grupo. Nuestra opinión se refiere exclusivamente a las cuentas anuales consolidadas del ejercicio de 7 meses terminado el 30 de septiembre de 2005. Con fecha 25 de mayo de 2005 emitimos nuestro informe de auditoría acerca de las cuentas anuales consolidadas del ejercicio anual terminado el 28 de febrero de 2005, formuladas conforme a los principios y normas contables vigentes en dicho ejercicio, en el que expresamos una opinión favorable.

En nuestra opinión, basada en nuestra auditoría y en los informes de otros auditores (véase Anexo I de la memoria consolidada adjunta), las cuentas anuales consolidadas del ejercicio de 7 meses terminado el 30 de septiembre de 2005 adjuntas expresan, en todos los aspectos significativos, la imagen fiel del patrimonio consolidado y de la situación financiera consolidada de Cortefiel, S.A. y Sociedades Dependientes al 30 de septiembre de 2005 y de los resultados consolidados de sus operaciones, de los cambios en el patrimonio neto consolidado y de sus flujos de efectivo consolidados correspondientes al ejercicio de 7 meses terminado en dicha fecha y contienen la información necesaria y suficiente para su interpretación y comprensión adecuadas, de conformidad con las normas internacionales de información financiera adoptadas por la Unión Europea, que guardan uniformidad con las aplicadas en la preparación de los estados financieros correspondientes al ejercicio anterior que se han incorporado a las cuentas anuales consolidadas del ejercicio de 7 meses terminado el 30 de septiembre de 2005 a efectos comparativos.

El informe de gestión consolidado adjunto del ejercicio de 7 meses terminado el 30 de septiembre 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 concuerda con la de las cuentas anuales consolidadas del ejercicio de 7 meses terminado el 30 de septiembre 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 Cortefiel, S.A. y Sociedades Dependientes.

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

Pedro M^a Azcárate

19 de diciembre de 2005

CORTEFIEL S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES

BALANCES DE SITUACIÓN CONSOLIDADOS AL 30 DE SEPTIEMBRE DE 2005 Y AL 28 DE FEBRERO DE 2005 (Miles de Euros)

ACTIVO	Nota	30.09.05	28.02.05 (*)	PASIVO Y PATRIMONIO NETO	Nota	30.09.05	28.02.05 (*)
ACTIVO NO CORRIENTE:				PATRIMONIO NETO:	17		
Inmovilizado material	7	176.839	201.196	Capital social		11.731	11.731
Inversiones inmobiliarias	8	-	725	Otras reservas		4.053	4.059
Fondo de comercio	9	2.857	12.301	Ganancias acumuladas		352.405	329.447
Activos intangibles	10	42.413	43.160	Acciones propias en cartera		(772)	(867)
Participaciones en entidades asociadas	11	2.753	2.530	Diferencias de conversión		44	189
Inversiones financieras no corrientes-		12.770	10.185	Patrimonio neto atribuible a accionistas de la Sociedad Dominante	21	367.461	344.559
Instrumentos financieros derivados	23	2.175	-	Intereses minoritarios		129	325
Otros activos financieros no corrientes	12.1	10.595	10.185	Total patrimonio neto		367.590	344.884
Impuestos anticipados	26	8.359	15.167				
Otros activos no corrientes		3.514	3.589	PASIVO NO CORRIENTE:			
Total activo no corriente		249.505	288.853	Deudas con entidades de crédito	22	28.006	45.998
				Otros pasivos no corrientes	25	1.483	1.488
ACTIVO CORRIENTE:				Provisiones para riesgos y gastos	26	3.157	3.146
Existencias	14	280.441	227.555	Impuestos diferidos		1.656	917
Deudores comerciales y otras cuentas por cobrar	15	57.377	75.795	Total pasivo no corriente		34.302	51.549
Administraciones Públicas deudoras	26	15.579	10.999				
Inversiones financieras corrientes	12.2	3.197	4.591	PASIVO CORRIENTE:	22	9.678	11.737
Tesorería y otros activos líquidos equivalentes	16	6.529	4.828	Deudas con entidades de crédito		196.173	168.851
Otros activos corrientes		5.821	4.861	Acreedores comerciales y otras cuentas por pagar	26	16.796	20.815
Total activo corriente		368.944	328.629	Administraciones Públicas acreedoras	25	-	4.822
				Provisiones para riesgos y gastos		20.314	14.824
ACTIVOS NO CORRIENTES MANTENIDOS PARA LA VENTA				Otros pasivos corrientes		242.961	221.049
TOTAL ACTIVO	13	644.853	617.482	Total pasivo corriente		644.853	617.482
				TOTAL PASIVO Y PATRIMONIO NETO			

(*) Incluido a efectos comparativos (véase Nota 2.4)

Las Notas 1 a 35 descritas en la Memoria forman parte integrante de los balances de situación consolidados adjuntos

CORTEFIEL S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES

CUENTAS DE RESULTADOS CONSOLIDADAS CORRESPONDIENTES AL EJERCICIO DE SIETE MESES TERMINADO EL 30 DE SEPTIEMBRE DE 2005 Y AL EJERCICIO ANUAL TERMINADO EL 28 DE FEBRERO DE 2005 (Miles de Euros)

	Nota	Ejercicio finalizado el 30.09.05 (7 meses)	Ejercicio finalizado el 28.02.05 (*) (12 meses)
Importe neto de la cifra de negocios	28 a)	538.188	964.793
Otros ingresos	28 a)	5.086	6.473
Variación de existencias de productos terminados y en curso de fabricación: Ingreso / (Gasto)		(337)	724
Aprovisionamientos	28 b)	(213.679)	(430.087)
Gastos de personal	28 c)	(113.977)	(185.067)
Dotación a la amortización	7, 8 y 10	(28.688)	(45.986)
Otros gastos de explotación	28 d)	(143.568)	(223.876)
RESULTADO DE EXPLOTACIÓN		43.025	86.974
Ingresos financieros		380	783
Gastos financieros		(1.789)	(4.315)
Diferencias netas de cambio: Ingreso / (Gasto)		(79)	159
Variación de instrumentos financieros a valor razonable	23	2.605	(430)
Pérdidas netas por deterioro de activos	9	(9.444)	(90)
Resultado de entidades valoradas por el método de la participación: Ingreso / (Gasto)	11	159	(215)
Resultado neto de la enajenación de activos no corrientes: Ingreso / (Gasto)	28 e)	(1.469)	(1.229)
Otros Ingresos / (Gastos)		(880)	3.697
BENEFICIO ANTES DE IMPUESTOS DE LAS ACTIVIDADES CONTINUADAS		32.508	85.334
Impuesto sobre Sociedades	26	(10.285)	(21.212)
RESULTADO DEL EJERCICIO		22.223	64.122
Atribuible a:			
Accionistas de la Sociedad Dominante	28 f)	22.267	64.148
Socios externos		(44)	(26)

(*) Incluido a efectos comparativos (véase Nota 2.4)

Las Notas 1 a 35 descritas en la Memoria forman parte integrante de las cuentas de resultados consolidadas de los ejercicios finalizados el 30 de septiembre de 2005 y el 28 de febrero de 2005.

CORTEFIEL S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES

**ESTADOS DE FLUJOS DE EFECTIVO CONSOLIDADOS DEL EJERCICIO DE SIETE MESES
TERMINADO EL 30 DE SEPTIEMBRE DE 2005 Y EL EJERCICIO ANUAL
TERMINADO EL 28 DE FEBRERO DE 2005**

(Miles de Euros)

	Ejercicio finalizado el 30.09.05 (7 meses)	Ejercicio finalizado el 28.02.05 (*) (12 meses)
1. ACTIVIDADES DE EXPLOTACIÓN		
Resultado consolidado antes de impuestos	32.508	85.334
Ajustes al resultado-		
Amortización de activos materiales (+):	26.342	42.538
Amortización de activos intangibles (+):	2.345	3.428
Pérdidas por deterioro de activos (neto) (+/-):	9.444	90
Dotaciones a provisiones (neto) (+/-):	360	5.476
Ganancias/Pérdidas por venta de activo material e intangible (+/-):	1.469	1.229
Resultados metodo participación (+/-):	(159)	215
Resultados aplicación del valor razonable (+/-):	(2.605)	430
Otros ingresos y gastos (+/-):		
Resultado ajustado	69.704	138.740
Cambios en el capital circulante-		
Variación en:		
Existencias	(52.886)	7.399
Deudores comerciales y otros	18.418	(18.819)
Administraciones Públicas	(8.599)	5.753
Otros activos corrientes	(960)	(258)
Acreedores comerciales	27.322	(8.934)
Otros pasivos corrientes	668	3.720
Otros pasivos no corrientes	385	122
Efectivo generado por las operaciones-		
Impuesto sobre las ganancias	(10.285)	(21.212)
Total flujos de efectivo netos de las actividades de explotación (I)	43.767	106.511
2. ACTIVIDADES DE INVERSIÓN		
Dividendos cobrados	-	(16.017)
Inversiones (-):		
Empresas dependientes, asociadas y negocios conjuntos	(70)	(126)
Activos materiales	(29.464)	(35.160)
Activos intangibles	(3.902)	(9.774)
Otros activos financieros	(504)	(3.740)
Otros activos no corrientes	-	(1.741)
	(33.940)	(50.541)
Desinversiones (+):		
Empresas dependientes, asociadas y negocios conjuntos	6	1.791
Activos materiales	331	9.182
Activos intangibles	2.304	2.272
Otros activos financieros	1.918	589
Otros activos no corrientes	6.883	509
	11.442	14.343
Total flujos de efectivo netos de las actividades de inversión (II)	(22.498)	(52.215)
3. ACTIVIDADES DE FINANCIACIÓN		
Variación en:		
Instrumentos de patrimonio-		
Ganancias acumuladas	685	209
Acciones propias en cartera	95	53
Diferencias de conversión	(145)	189
Intereses minoritarios	(157)	9
Instrumentos de pasivo-		
Deudas con entidades de crédito	(20.051)	(55.709)
Total flujos de efectivo netos de las actividades de financiación (III)	(19.568)	(55.249)
4. AUMENTO/ DISMINUCIÓN NETA DEL EFECTIVO O EQUIVALENTES (I+II+III)	1.701	(953)
Efectivo o equivalentes al comienzo del ejercicio	4.828	5.781
Efectivo o equivalentes al final del ejercicio	6.529	4.828

(*) Incluido a efectos comparativos (véase Nota 2.4)

Las Notas 1 a 35 descritas en la Memoria forman parte integrante del estado
de flujos de efectivo consolidado de los ejercicios finalizados el 30 de septiembre de 2005 y el 28 de febrero de 2005.

CORTEFIEL S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES

ESTADOS DE CAMBIOS EN EL PATRIMONIO NETO CONSOLIDADO DEL EJERCICIO DE SIETE MESES TERMINADO EL 30 DE SEPTIEMBRE DE 2005 Y DEL EJERCICIO ANUAL TERMINADO EL 28 DE FEBRERO DE 2005.

- Notas 17 a 21 -
(Miles de euros)

	Otras reservas										Reservas en sociedades consolidadas por el método de la participación					Ajustes en patrimonio por conversión a NIIF	Resultado	Acciones propias en cartera	Diferencias de conversión	Intereses Minoritarios	Total Patrimonio	
	Capital Social	Prima de Emisión	Reserva de revalorización RD Ley 7/1996	Reserva por ajuste del capital a euros	Previsión de libertad de amortización	Reserva por acciones amortizadas	Sociedad Dominante		Reservas distribuidas	Otras reservas	Reserva por integración global y proporcional	Reservas en sociedades consolidadas por el método de la participación	Reservado	Reservado	Reservado							Reservado
							Reserva Legal	Otras reservas distribuidas														
Salidos al 1 de marzo de 2004	11.731	794	2.997	20	182	119	2.406	113.482	186.172	(15.781)	(15.249)	30.044	(920)	295.977	342	296.319						
Distribución de Resultados:	-	-	-	-	-	-	-	-	-	690	-	(14.027)	-	-	-	-						
- A Reservas	-	-	-	-	-	-	-	10.917	2.420	-	-	(16.017)	-	(16.017)	-	(16.017)						
- A Dividendos	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-						
Movimiento por cambio en el método de consolidación	-	-	-	-	-	-	-	-	(16.193)	16.193	198	-	-	-	-	198						
Variación en valor razonable	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	53						
Opciones s/acciones ejercitadas	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	64.122	-	64.122	-	64.122						
Resultado neto del ejercicio	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	26	-	26	(26)	208						
Resultado atribuible a minoritarios	-	-	-	-	-	-	-	-	-	11	-	-	-	200	9	-						
Diferencias de conversión y otros	-	-	-	-	(33)	-	-	33	-	-	-	-	-	189	-	-						
Salidos al 28 de febrero de 2005	11.731	794	2.997	20	129	119	2.406	124.432	152.399	1.113	(15.051)	64.148	(867)	344.559	325	344.884						
Distribución de Resultados:	-	-	-	-	-	-	-	-	-	(215)	-	(64.148)	-	-	-	-						
- A Reservas	-	-	-	-	-	-	-	35.644	26.812	-	-	-	-	-	-	-						
Movimiento por cambio en el porcentaje de participación	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	151						
Variación en valor razonable	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	(198)	-	-	(198)	-	(198)						
Opciones s/acciones ejercitadas	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	59						
Venta de autocartera	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	731	-	-	767	-	767						
Resultado neto del ejercicio	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	22.223	-	22.223	-	22.223						
Resultado atribuible a minoritarios	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	44	-	44	(44)	-						
Diferencias de conversión y otros	-	-	-	-	(6)	-	-	6	1	-	-	-	-	(145)	(1)	(145)						
Salidos al 30 de septiembre de 2005	11.731	794	2.997	20	123	119	2.406	180.082	179.363	898	(12.811)	22.287	(772)	387.481	129	387.590						

Las Notas 1 a 35 descritas en la Memoria forman parte integrante de los estados de cambios en el patrimonio neto consolidado de los ejercicios terminados el 30 de septiembre de 2005 y el 28 de febrero de 2005

F

Cortefiel, S.A. y Sociedades Dependientes

Cuentas Anuales Consolidadas del ejercicio
de 7 meses terminado el 30 de septiembre
de 2005, elaboradas conforme a Normas
Internacionales de Información Financiera
(NIIF) adoptadas en Europa e Informe de
Gestión consolidado

A

Cortefiel, S.A. y Sociedades Dependientes

Memoria de las cuentas anuales consolidadas
correspondientes al ejercicio de siete meses finalizado el 30 de septiembre de 2005
y al ejercicio anual finalizado el 28 de febrero de 2005
elaboradas conforme a las NIIF

1. Actividad del Grupo Cortefiel, sociedades consolidadas y otra información

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.

Con fecha 29 de septiembre de 2005 la Junta General Extraordinaria de Accionistas acordó modificar la fecha de cierre del ejercicio social, pasando éste del 28 de febrero al 30 de septiembre de cada ejercicio. En consecuencia el ejercicio finalizado el 30 de septiembre de 2005 incluye las actividades de siete meses.

Al 30 de septiembre de 2005 la fabricación se lleva a cabo a través de una fábrica en España, tres en Marruecos y una en Hungría, y por la subcontratación de determinados trabajos o servicios a diversas cooperativas y fábricas de terceros. La producción se destina a las tiendas propias y a la venta a franquiciados, mayoristas y detallistas.

El Grupo posee al 30 de septiembre de 2005 y al 28 de febrero de 2005 un total de 893 y 863 tiendas, respectivamente, 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	Número de tiendas									
	España		Francia		Portugal		Alemania y Bélgica		Hungría, Polonia, Austria y Luxemburgo	
	30.09.05	28.02.05	30.09.05	28.02.05	30.09.05	28.02.05	30.09.05	28.02.05	30.09.05	28.02.05
Cortefiel y PdH	215	211	2	2	24	24	2	2	-	-
Springfield	209	201	29	33	21	22	56	57	16	16
Milano	9	9	4	4	3	3	-	-	-	-
Women' Secret	144	133	6	5	12	12	17	16	3	3
Douglas	61	54	-	-	9	9	-	-	-	-
Fifty Factory	8	8	-	-	1	1	-	-	-	-
Werdin	-	-	-	-	-	-	38	37	-	-
Otros	4	1	-	-	-	-	-	-	-	-
Total	650	617	41	44	70	71	113	112	19	19

Por otra parte, el Grupo comercializa actualmente sus productos a través de 212 tiendas franquiciadas.

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

Según se indica en la Nota 34 en junio de 2005 MEP Retail España, S.L.U. presentó 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 fue autorizada el 6 de julio de 2005 y liquidada el 14 de septiembre de 2005 (véase Notas 17 y 34) pasando a ser desde esa fecha el accionista mayoritario de Cortefiel S.A.

En el Anexo I se detallan las empresas participadas que han sido incluidas en el perímetro de consolidación y que constituyen el Grupo Cortefiel al 30 de septiembre de 2005 y al 28 de febrero de 2005, señalándose, entre otros datos, el porcentaje y coste de la participación de la Sociedad Dominante, el método de consolidación utilizado y la actividad, domicilio y razón social de la sociedad participada.

2. Bases de presentación de las cuentas anuales y principios de consolidación

2.1 Adopción de las Normas Internacionales de Información financiera (NIIF) -

Las cuentas anuales consolidadas del Grupo correspondientes al ejercicio de siete meses terminado el 30 de septiembre de 2005 han sido las primeras elaboradas de acuerdo con las Normas Internacionales de Información Financiera (NIIF) adoptadas por la Unión Europea conforme a lo establecido en el Reglamento (CE) nº1606/2002 del Parlamento Europeo y en el Consejo del 19 de julio de 2002 (en virtud de los que todas las sociedades que se rijan por el Derecho de un estado miembro de la Unión Europea, y cuyos títulos valores coticen en un mercado regulado de alguno de los Estados que la conforman, deberán presentar sus cuentas consolidadas de los ejercicios que se inicien a partir del 1 de enero de 2005 de acuerdo con las NIIF que hayan sido convalidadas por la Unión Europea). En España, la obligación de presentar cuentas anuales consolidadas bajo NIIF aprobadas en Europa ha sido, asimismo, regulada en la disposición final undécima de la Ley 62/2003, de 30 de diciembre, de medidas fiscales, administrativas y de orden social.

Esta nueva normativa supone, con respecto a la que se encontraba en vigor al tiempo de formularse las cuentas anuales consolidadas del Grupo del ejercicio finalizado el 28 de febrero de 2005 (Plan General de Contabilidad RD 1643/1990):

- Cambios en las políticas contables, criterios de valoración y forma de presentación de los estados financieros que forman parte de las cuentas anuales.
- La incorporación a las cuentas anuales consolidadas del estado de cambios en el patrimonio neto consolidado y del estado de flujos de efectivo consolidados.
- Desgloses adicionales de información en la memoria de las cuentas anuales consolidadas.

En la Nota 3 aparece la conciliación exigida por la NIIF 1 entre los saldos de inicio y cierre del ejercicio terminado el 28 de febrero de 2005 de acuerdo con principios y normas contables españolas aplicables anteriormente y que, por tanto, figuran en las cuentas anuales consolidadas del Grupo correspondientes a ese ejercicio formuladas en su momento y los correlativos saldos de apertura de los ejercicios finalizados el 28 de febrero de 2005 y el 30 de septiembre de 2005 determinados conforme a la nueva normativa.

2.2 Bases de presentación -

Las cuentas anuales consolidadas del ejercicio de siete meses finalizado el 30 de septiembre de 2005, formuladas por los Administradores de Cortefiel, S.A. en su reunión de Consejo celebrada el día 16 de diciembre de 2005, se han obtenido a partir de los registros contables de la Sociedad Dominante y de sus Sociedades Dependientes.

En su formulación se ha tenido en consideración la totalidad de los principios y normas contables y de los criterios de valoración de aplicación obligatoria, de forma que muestran la imagen fiel del patrimonio y de la situación financiera, consolidados, de Grupo Cortefiel al 30 de septiembre de 2005 y de los resultados de sus operaciones, de los cambios en el patrimonio neto y de los flujos de efectivo consolidados que se han producido en el Grupo en el ejercicio de siete meses terminado en esa fecha.

Las cuentas anuales de Cortefiel, S.A. y de las Sociedades Dependientes que cierran su ejercicio fiscal al 30 de septiembre de 2005, formuladas por los Administradores de cada sociedad, serán sometidas a la aprobación de sus correspondientes Juntas Generales de Accionistas. Los Administradores de Cortefiel, S.A., que también someterán a la aprobación de la Junta General de Accionistas estas cuentas anuales consolidadas, estiman que dicho proceso de aprobación no producirá modificación alguna en las mismas.

Las cuentas anuales consolidadas del Grupo correspondientes al ejercicio finalizado el 28 de febrero de 2005 fueron aprobadas por la Junta General de Accionistas de la Sociedad Dominante celebrada el 14 de julio de 2005.

En la Nota 5 se resumen los principios contables y criterios de valoración más significativos aplicados en la preparación de las cuentas anuales consolidadas del Grupo.

2.3 Principales decisiones relativas a la primera aplicación de las NIIF -

En cumplimiento de la Norma de Primera Aplicación, el Grupo ha tomado las siguientes decisiones:

- Combinaciones de negocios: la NIIF 3 no se ha aplicado de manera retrospectiva para las adquisiciones anteriores a la fecha de transición (1 de marzo de 2004).
- Pagos basados en acciones: El Grupo, recogiendo el consejo de aplicación inmediata, ha decidido la aplicación de la NIIF 2 desde la fecha de transición (1 de marzo de 2004).
- Inmovilizado material: se han mantenido los valores de coste existentes, coste neto actualizado en base a revalorizaciones legales.
- El saldo de diferencias de conversión a 1 de marzo de 2004 ha sido cancelado, registrando dicha cancelación como mayor importe de las reservas de las sociedades consolidadas que originaron dichas diferencias.
- Instrumentos financieros: El Grupo no se ha acogido a la excepción de la aplicación de las NIC 32 y 39 de instrumentos financieros por lo que ambas ya se han aplicado desde la fecha de transición.

2.4 Información referida al ejercicio finalizado el 28 de febrero de 2005 -

Conforme a lo exigido por la NIC 1, la información contenida en esta Memoria referida al ejercicio finalizado el 28 de febrero de 2005 se presenta a efectos comparativos con la información relativa al ejercicio finalizado el 30 de septiembre de 2005 y, por consiguiente, no pretende reemplazar las cuentas anuales consolidadas del Grupo del ejercicio finalizado el 28 de febrero de 2005.

Asimismo, las cifras de la cuenta de pérdidas y ganancias consolidada del ejercicio de siete meses terminado el 30 de septiembre de 2005 no son comparables con las del ejercicio anterior ya que éste último tuvo una duración anual.

2.5 Moneda de presentación -

Las presentes cuentas anuales se presentan en euros. Las operaciones en moneda extranjera se registran de conformidad con los criterios descritos en la Nota 5.

2.6 Responsabilidad de la información y estimaciones realizadas -

La información contenida en estas cuentas anuales es responsabilidad de los Administradores de la Sociedad Dominante.

En las cuentas anuales consolidadas del Grupo correspondientes al ejercicio finalizado el 30 de septiembre y en la información comparativa al 28 de febrero de 2005 se han utilizado estimaciones realizadas por los

Administradores del Grupo para cuantificar algunos de los activos, pasivos, ingresos, gastos y compromisos que figuran registrados en ellas. Básicamente, estas estimaciones se refieren a:

- La evaluación de posibles pérdidas por deterioro de determinados activos
- La vida útil de los activos materiales e intangibles
- La valoración de los fondos de comercio y de ciertos activos intangibles
- El valor de mercado de determinados activos

Estas estimaciones se realizaron en función de la mejor información disponible al 30 de septiembre de 2005 sobre los hechos analizados.

2.7 Principios de Consolidación -

2.7.1 Empresas Dependientes

Se consideran empresas dependientes aquéllas sociedades incluidas en el perímetro de consolidación en las que la Sociedad Dominante, directa o indirectamente, ostenta la gestión por tener la mayoría de los derechos de voto en los órganos de representación y decisión y tiene capacidad para ejercer control.

Las cuentas anuales de las empresas dependientes se consolidan por aplicación del método de integración global. Consecuentemente, todos los saldos y efectos de las transacciones efectuadas entre las sociedades consolidadas que son significativos han sido eliminados en el proceso de consolidación.

En caso necesario, se realizan ajustes en los estados financieros de las empresas dependientes para adaptar las políticas contables utilizadas a las que se utilizan en el Grupo.

La participación de los socios minoritarios en el patrimonio y resultados del Grupo se presentan respectivamente en los capítulos "Socios externos" del balance de situación consolidado y "Resultado atribuible a Socios Externos" de la cuenta de pérdidas y ganancias consolidada.

Los resultados de las entidades dependientes adquiridas o enajenadas durante el ejercicio se incluyen en las cuentas de resultados consolidadas desde la fecha efectiva de adquisición o hasta la fecha efectiva de enajenación, según corresponda.

2.7.2 Negocios conjuntos

Se consideran "negocios conjuntos" aquellos en los que la gestión de las sociedades participadas es realizada conjuntamente por la Sociedad Dominante y por terceros no vinculados al Grupo, sin que ninguno ostente un control superior al del otro. Los estados financieros de los negocios conjuntos se consolidan por aplicación del método de integración proporcional.

Los activos y pasivos asignados a las operaciones conjuntas y los activos que se controlan conjuntamente con otros partícipes se presentan en el balance de situación consolidado clasificados de acuerdo con su naturaleza específica. De la misma forma, los ingresos y gastos con origen en negocios conjuntos se presentan en la cuenta de pérdidas y ganancias consolidada conforme a su propia naturaleza.

En caso necesario, se realizan en los estados financieros de estas sociedades los ajustes que sean necesarios para homogeneizar sus políticas contables con las que se utilizan en el Grupo.

2.7.3 Empresas asociadas

Se consideran empresas asociadas aquellas sobre las que la Sociedad Dominante tiene capacidad para ejercer una influencia significativa. En general se presume que existe influencia significativa cuando el porcentaje de

f

participación (directa o indirecta) del Grupo es superior al 20% de los derechos de voto, siempre que no supere el 50%.

En las cuentas anuales consolidadas, las empresas asociadas se valoran por el "método de la participación" (puesta en equivalencia), es decir por la fracción de su valor neto patrimonial que representa la participación del Grupo en su capital, una vez considerados los dividendos percibidos y otras eliminaciones patrimoniales.

En caso necesario, se realizan en los estados financieros de estas sociedades los ajustes que sean necesarios para homogeneizar sus políticas contables con las que se utilizan en el Grupo.

2.7.4 Conversión de moneda extranjera:

La conversión a euros de los distintos epígrafes del balance de situación y de la cuenta de pérdidas y ganancias de las sociedades ubicadas en el extranjero fuera de la zona euro que han sido incluidas en el perímetro de consolidación se ha realizado aplicando los siguientes criterios:

- Los activos y pasivos se han convertido aplicando el tipo de cambio oficial vigente al cierre del ejercicio.
- El capital y las reservas se han convertido aplicando los tipos de cambio históricos.
- La cuenta de pérdidas y ganancias se ha convertido aplicando el tipo de cambio medio del ejercicio.

Las diferencias resultantes de la aplicación de estos criterios se han incluido en el epígrafe "Diferencias de conversión" del capítulo "Fondos Propios". Dichas diferencias de conversión se reconocerán como ingresos o gastos en el período en que se realice o enajene, total u parcialmente, la inversión que dio lugar a la generación de dichas diferencias.

2.7.5 Variaciones en el perímetro de consolidación:

Durante el período de siete meses terminado el 30 de septiembre de 2005 no se ha producido ninguna variación relevante del perímetro de consolidación.

Las variaciones en el perímetro de consolidación más significativas durante el ejercicio anual terminado el 28 de febrero de 2005 han sido las siguientes:

Adquisiciones

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 amortizó dichas acciones. En consecuencia, a partir de ese momento, Grupo Cortefiel, propietario del 25% restante del capital social de dicha compañía, se convierte en su único accionista por lo que esta sociedad pasó a consolidarse por el método de integración global. Actualmente esta sociedad presta 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 cambió su denominación social, pasando a denominarse Cortefiel Servicios, S.A.

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, en base al ejercicio de una opción de compra existente. El efecto en la consolidación y el fondo de comercio derivado de esta adquisición se encontraban ya incluidos en los estados financieros consolidados del 28 de febrero de 2004.

Retiros

Listraje-Moda e Confeccoes, Lda y Pinheiro y Monteiro, Lda.

Sociedades portuguesas sin actividad comercial liquidadas durante el ejercicio finalizado el 28 de febrero de 2005.

3. Conciliación de los saldos de inicio y cierre del ejercicio finalizado el 28 de febrero de 2005 entre normativa local y NIIF

La Norma Internacional de Información Financiera número 1 (NIIF 1) exige que las primeras cuentas anuales consolidadas elaboradas por aplicación de las Normas Internacionales de Información Financiera incluyan una conciliación de los saldos de inicio y cierre del ejercicio inmediatamente anterior con los saldos de cierre del ejercicio precedente y de apertura de los ejercicios al que estas cuentas anuales se refieren, respectivamente, preparados conforme a principios y normas contables locales españolas en el caso del Grupo Cortefiel. Asimismo, la NIIF 1 exige la conciliación del resultado del período comparativo con el correspondiente al mismo período conforme a principio y normas contables locales.

El ejercicio de siete meses terminado el 30 de septiembre de 2005 es el primer ejercicio en el que el Grupo ha presentado sus cuentas anuales conforme a NIIF. Las últimas cuentas anuales presentadas de acuerdo a principios españoles fueron las correspondientes al ejercicio anual finalizado el 28 de febrero de 2005, por lo que la fecha de transición a las NIIF es el 1 de marzo de 2004.

A continuación se presenta la conciliación del patrimonio neto al 1 de marzo de 2004 y al 28 de febrero de 2005 junto con la conciliación del resultado del ejercicio anual terminado el 28 de febrero de 2005:

Patrimonio neto al 1 de marzo de 2004 –

	Miles de Euros
Patrimonio Neto al 1 de marzo de 2004 según principios y normas contables de general aceptación en España y vigentes a la fecha(*)	312.146
Impactos por transición a las NIIF-	
Eliminación de gastos amortizables e inmovilizado inmaterial	(526)
Prueba de deterioro de Fondos de Comercio	(1.929)
Eliminación de diferencias negativas de consolidación	291
Ajuste al valor de las existencias	(12.302)
Autocartera en filiales	(36)
Registro del Plan de opciones de compra sobre acciones	(883)
Registro de instrumentos financieros de tipo de interés	(784)
Impacto total en el patrimonio neto	(16.169)
Patrimonio neto al 1 de marzo de 2004 según NIIF	295.977
Intereses Minoritarios (Socios externos)	342
Total Patrimonio Neto al 1 de marzo de 2004 según NIIF	296.319

(*) Obtenido de las cuentas anuales consolidadas al 29 de febrero de 2004, preparadas de acuerdo con principios y normas de contabilidad aplicables en España a dicha fecha.

Las principales variaciones producidas en el patrimonio neto a 1 de marzo de 2004 se originan en los siguientes conceptos:

Eliminación de gastos amortizables e Inmovilizado Inmaterial

En aplicación de las NIIF el Grupo ha procedido a cancelar determinados activos inmateriales y gastos de establecimiento que, de acuerdo con principios y normas españoles, venía amortizando en varios ejercicios.

Eliminación de la provisión de cierre de tiendas y pruebas de deterioro de los fondos de comercio

Corresponden a las cancelaciones de determinados fondos de comercio resultantes de los test de deterioro realizados (NIC 36), así como a la cancelación de la provisión registrada por el Grupo que inicialmente se sustentó en la necesidad de sustituir parte importante del inmovilizado material en tiendas de Werdin GmbH & Co. K.G para adecuar las mismas a los formatos del Grupo Cortefiel y que en el momento de la fecha de transición no era necesaria.

Diferencias negativas de consolidación

Siguiendo lo establecido en la NIIF 1, el Grupo ha considerado como mayor patrimonio determinadas diferencias negativas de consolidación.

Ajuste al valor de las existencias

Como parte del proceso de primera aplicación de las Normas Internacionales de Información Financiera, el Grupo ha llevado a cabo una revisión en profundidad de los flujos de productos terminados entre las diferentes sociedades que componen el mismo. Como consecuencia de dicho análisis, se han eliminado en las cuentas anuales consolidadas preparadas de acuerdo con NIIF, determinados márgenes, que en años anteriores, siguiendo los criterios adoptados por el Grupo, no eran considerados en el proceso de consolidación.

Autocartera en filiales

La totalidad de las acciones de la Sociedad Dominante propiedad de entidades consolidadas se presentan minorando el patrimonio neto.

Plan de opciones de compra sobre acciones

Corresponde al registro de un contrato con una entidad financiera que cubre el plan de opciones sobre acciones para directivos (véase Nota 30), por el que el Grupo reconoce acciones propias por importe de 882 miles de euros y un préstamo recibido por el mismo importe.

Coberturas de tipo de interés

El Grupo ha registrado a su valor razonable los instrumentos financieros utilizados para cubrir los riesgos del tipo de interés.

Cuenta de Resultados consolidada del ejercicio anual finalizado el 28 de febrero de 2005 -

Las principales variaciones en la cuenta de resultados del ejercicio finalizado el 28 de febrero de 2005 derivadas de la aplicación de las normas internacionales de contabilidad se resumen a continuación:

	Miles de Euros
Beneficio del ejercicio finalizado el 28 de febrero de 2005 según principios y normas contables de general aceptación en España vigentes a la fecha (*)	62.240
Impactos por transición a NIIF:	
Eliminación de la amortización del fondo de comercio, de gastos de establecimiento y de activos intangibles	2.606
Gastos de establecimiento activados en el ejercicio	(920)
Efecto en la dotación de la provisión de existencias	256
Otros	(34)
Beneficio del ejercicio finalizado el 28 de febrero de 2005 según NIIF	64.148

k

(*) Obtenido de las cuentas anuales consolidadas al 28 de febrero de 2005, preparadas de acuerdo con el Plan General de Contabilidad Español.

Amortización de los fondos de comercio

De acuerdo con las NIIF los fondos de comercio de vida útil indefinida no se amortizan. Por tanto, el Grupo ha revertido la amortización registrada de acuerdo con la normativa establecida por el Plan General de Contabilidad Español.

Patrimonio neto al 28 de febrero de 2005

	Miles de Euros
Patrimonio Neto al 28 de febrero de 2005 según principios y normas contables de general aceptación en España y vigentes a la fecha(*)	358.571
Impactos por transición a las NIIF-	
Ajustes al patrimonio neto inicial	(16.169)
Ajustes al resultado del ejercicio	1.908
Otros ajustes del ejercicio sobre el patrimonio	249
Impacto total en el patrimonio neto	(14.012)
Patrimonio neto al 28 de febrero de 2005 según NIIF	344.559
Intereses Minoritarios (Socios externos)	325
Total Patrimonio Neto al 28 de febrero de 2005 según NIIF	344.884

(*) Obtenidos de las cuentas anuales consolidadas al 28 de febrero de 2005, preparadas de acuerdo con el Plan General de Contabilidad Español.

El principal ajuste surgido en el ejercicio se origina, por importe de 199 miles de euros, por las diferencias de valor razonable de las opciones de compra sobre acciones propias, con efecto en el resultado del periodo por el mismo importe.

Balances de situación al 1 de marzo de 2004 y al 28 de febrero de 2005 -

Las principales variaciones en las partidas de los balances de situación:

- Reclasificaciones entre cuentas de inmovilizado material y activos mantenidos para la venta como consecuencia de la decisión del Grupo al 28 de febrero de 2004 de enajenar un inmueble localizado en Bélgica.
- Reducción del valor de las existencias como consecuencia del ajuste al valor de las mismas descrito anteriormente.

4. Distribución del Resultado de la Sociedad Dominante

La propuesta de distribución del resultado de la Sociedad Dominante correspondiente al ejercicio de siete meses finalizado el 30 de septiembre de 2005 que los Administradores someterán a la aprobación de la Junta General de Accionistas consiste en destinar la totalidad del beneficio a reservas voluntarias.

5. Principios y políticas contables y criterios de valoración aplicados

Las principales normas de valoración, principios y políticas contables aplicadas en la elaboración de las cuentas anuales consolidadas correspondientes al ejercicio finalizado el 30 de septiembre de 2005 y en la elaboración de la información comparativa al 28 de febrero de 2005 han sido las siguientes:

5.1 Inmovilizado material

Los bienes comprendidos en el inmovilizado material se encuentran registrados a su coste de adquisición menos la amortización acumulada. El coste de adquisición se encuentra actualizado en el caso de algunas sociedades consolidadas, de acuerdo con la legislación aplicable en los respectivos países.

Los gastos de conservación y mantenimiento de los diferentes elementos que componen el inmovilizado material se imputan a la cuenta de resultados del ejercicio en que se incurren. Por el contrario, los importes invertidos en mejoras que contribuyen a aumentar la capacidad o eficiencia o a alargar la vida útil de los bienes del inmovilizado material se registran como mayor coste de los mismos.

Las sociedades consolidadas amortizan su inmovilizado material siguiendo el método lineal, aplicando porcentajes de amortización anual calculados en función de los años de vida útil estimada de los respectivos bienes. Los porcentajes aplicados son los siguientes:

	Años de Vida Útil Estimada
Edificios	33-50
Instalaciones industriales	10
Instalaciones comerciales	8
Maquinaria	10
Mobiliario y equipos de oficina	10
Elementos de transporte	6
Equipos para proceso de información	4

En el caso de los terrenos, se considera que tienen una vida útil indefinida y, por tanto, no son objeto de amortización.

5.2 Inversiones inmobiliarias

Se corresponde con inversiones en terrenos y edificios que se mantienen para generar rentas. También se incluyen aquellos inmuebles de los que se espera obtener plusvalías mediante su venta, aunque su enajenación no esté prevista a corto plazo. Se valoran al coste de adquisición, menos la amortización acumulada o a su valor de mercado el menor. El coste de adquisición se encuentra actualizado en el caso de algunas sociedades consolidadas, de acuerdo con la legislación aplicable en los distintos países.

La amortización se registra siguiendo los mismos criterios que para elementos de la misma clase del inmovilizado material (véase Nota 5.1).

5.3 Fondo de comercio de consolidación

Hasta el 1 de marzo de 2004, fecha de transición a las NIIF por parte del Grupo Cortefiel, las diferencias existentes entre el coste de adquisición de la participación en una sociedad y su valor teórico contable en la

BA

fecha de compra, que no fueron imputadas a elementos patrimoniales, se incluyeron, en el caso de ser positivas, en el capítulo "Fondo de comercio" y si fueron negativas en el capítulo "Diferencias negativas de consolidación" del balance de situación consolidado. Los valores de fondo de comercio se han mantenido en la fecha de transición. En el caso de que las diferencias fueran negativas y no correspondieran a un menor valor de determinados activos identificados, éstas han sido ajustadas en la transición a las NIIF (véase Nota 3).

En las adquisiciones realizadas a partir de la fecha de entrada en vigor de las NIIF en el Grupo Cortefiel, cualquier exceso del coste de adquisición de las participaciones en el capital de las entidades consolidadas respecto a los correspondientes valores teórico-contables adquiridos, se imputan de la siguiente forma:

1. Si son asignables a elementos patrimoniales concretos de las sociedades adquiridas, aumentando el valor de los activos cuyos valores de mercado fuesen superiores a los valores netos contables con los que figuran en sus balances de situación.
2. Si son asignables a unos activos intangibles concretos, reconociéndolos explícitamente en el balance de situación consolidado siempre que su valor de mercado a la fecha de adquisición pueda determinarse fiablemente.
3. Las diferencias restantes se registran como un fondo de comercio, que se asigna a una o más unidades generadoras de efectivo específicas, de las cuales se espera obtener un beneficio en el futuro.

Los fondos de comercio sólo se registran cuando han sido adquiridos a título oneroso.

Los fondos de comercio no se amortizan. En este sentido, al cierre de cada ejercicio, o siempre que existan indicios de pérdida de valor, el Grupo procede a estimar, mediante el denominado "Test de deterioro" la posible existencia de pérdidas permanentes de valor que reduzcan el valor recuperable de los fondos de comercio a un importe inferior al coste neto registrado. En caso afirmativo, se procede a su saneamiento a través de la cuenta de pérdidas y ganancias. Los saneamientos contabilizados no pueden ser objeto de reversión posterior.

5.4 Activos intangibles

Se consideran activos intangibles aquellos activos no monetarios y específicamente identificables, que han sido adquiridos a terceros o han sido desarrollados por el Grupo. Sólo se reconocen contablemente aquéllos cuyo coste puede estimarse de manera objetiva y de los que se espera obtener en el futuro beneficios económicos.

Se consideran de "vida útil indefinida", aquellos para los que se concluye que contribuirán indefinidamente a la generación de beneficios. En concreto, los derechos de traspaso generados en las sociedades del Grupo domiciliadas en Francia se consideran como de vida útil indefinida por ser un derecho protegido jurídicamente en ese país y, por tanto, de naturaleza perpetua. El resto de los activos intangibles se consideran de "vida útil definida".

Los activos intangibles de vida útil indefinida no se amortizan, por lo que son sometidos al "Test de deterioro" al menos una vez al año, siguiendo los mismos criterios que para los fondos de comercio (véase Nota 5.3).

Los activos intangibles con vida útil definida se amortizan siguiendo el método lineal, aplicando porcentajes de amortización anual calculados en función de los años de vida útil estimada de los respectivos bienes.

Derechos de traspaso

En esta cuenta se incluyen, principalmente, 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, salvo por lo anteriormente descrito, linealmente durante un período de diez años o en el período de duración del contrato de alquiler que lo generó, el menor.

Otros bienes y derechos inmateriales

En esta cuenta se incluyen las indemnizaciones satisfechas a arrendatarios de locales de negocio para poder acceder a su utilización.

La amortización de este tipo de pagos se realiza, como regla general, linealmente en un plazo de 10 años o en el periodo de duración del contrato de alquiler que lo generó, el menor.

Aplicaciones informáticas

Las aplicaciones informáticas, incluidas en el epígrafe "Otro inmovilizado inmaterial", se registran por los costes incurridos en su adquisición, así como los incurridos por terceros en su implementación y se amortizan linealmente durante un periodo de cuatro años. Los costes incurridos en el mantenimiento de aplicaciones informáticas se imputan a la cuenta de resultados del ejercicio correspondiente.

5.5 Deterioro de valor de activos materiales e intangibles excluyendo el fondo de comercio

En cada ejercicio, el Grupo evalúa la posible existencia de pérdidas de valor que obligue a reducir los importes en libros de sus activos materiales e intangibles, en caso que su valor recuperable sea inferior a su valor contable.

El importe recuperable se determina como el mayor entre el valor neto de venta y el valor de uso. El valor de uso se calcula a partir de los flujos futuros de efectivo estimados, descontados a un tipo que refleja las valoraciones actuales del mercado con respecto al valor del dinero y los riesgos específicos asociados al activo.

Si se estima que el importe recuperable de un activo es inferior a su importe en libros, éste último se reduce a su importe recuperable reconociendo el saneamiento correspondiente a través de la cuenta de pérdidas y ganancias.

Si una pérdida por deterioro revierte posteriormente, el importe en libros del activo se incrementa hasta el límite del valor original por el que dicho activo estuviera registrado con anterioridad al reconocimiento de dicha pérdida de valor.

5.6 Arrendamientos

Los arrendamientos se clasifican como arrendamientos financieros siempre que las condiciones de los mismos transfieran sustancialmente los riesgos y beneficios derivados de la propiedad al arrendatario. Los demás arrendamientos se clasifican como arrendamientos operativos. Al 30 de septiembre de 2005 y al 28 de febrero de 2005, el Grupo ha considerado la totalidad de sus arrendamientos como operativos.

Cuando el Grupo actúa como arrendador, reconoce los ingresos procedentes de arrendamientos operativos de forma lineal, de acuerdo con los términos pactados en los contratos de arrendamiento. Estos activos se amortizan de acuerdo con las políticas adoptadas para los activos materiales similares de uso propio.

Cuando el Grupo actúa como arrendatario, los gastos del arrendamiento, se imputan linealmente a las cuentas de resultados.

5.7 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.

De acuerdo con su experiencia histórica, las sociedades consolidadas registran correcciones valorativas progresivas de existencias a partir del fin de la correspondiente temporada, determinadas en función de la temporada y año del que procede la mercancía existente al cierre del ejercicio, de forma que, por regla general, a partir de los dos años de antigüedad las mercancías se encuentran devaluadas entre el 60% y el 100% de su valor.

5.8 Instrumentos financieros

5.8.1 Activos Financieros

Inversiones financieras

Otros activos financieros corrientes y no corrientes

En este epígrafe se registran las inversiones cuyos importes son de cuantía fija o determinable, tienen un vencimiento determinado y las sociedades del Grupo tienen la intención de mantener hasta su vencimiento. En concreto se han clasificado en estos epígrafes las siguientes inversiones:

- Créditos concedidos a largo plazo
- Fianzas y depósitos
- Otros activos financieros

Los créditos concedidos son registrados por los importes entregados pendientes de cobro.

Las fianzas y depósitos se presentan valorados por los importes desembolsados.

Deudores comerciales y otras cuentas por cobrar

Los deudores comerciales y otras cuentas a cobrar se registran a su valor nominal, que se considera equivalente a su valor razonable y se registra neto de la correspondiente provisión para cubrir los riesgos de las posibles insolvencias que pudieran producirse.

Tesorería y otros activos líquidos equivalentes

La tesorería comprende tanto la caja como los depósitos bancarios a la vista. Los otros activos líquidos equivalentes son inversiones a corto plazo, con vencimientos inferiores a tres meses, y que no están sujetos a un riesgo relevante de cambios en su valor.

5.8.2 Pasivos Financieros

Préstamos bancarios

Los préstamos obtenidos de entidades bancarias se registran por el importe recibido, neto de los costes directos de emisión. Los gastos financieros se contabilizan según el criterio del devengo en la cuenta de resultados

K

utilizando un método financiero y se incorporan al importe en libros del pasivo en la medida en que no se liquidan en el período en que se generan.

Acreeedores comerciales y otras cuentas a pagar

La cuenta de acreedores comerciales y otras cuentas a pagar incluye principalmente los importes pendientes de pago por compras comerciales y costes relacionados.

Los acreedores comerciales se registran por su valor de reembolso. Los Administradores consideran que el importe en libros de los acreedores comerciales se aproxima a su valor razonable.

5.8.3 Instrumentos financieros derivados y contabilización de coberturas

Las actividades del Grupo lo exponen fundamentalmente a riesgos financieros por tipo de cambio y por tipo de interés (véase Nota 23).

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.). El Grupo, dado que estas coberturas no cumplen con todos los requisitos exigidos por las Normas Internacionales de Información Financiera (básicamente test de eficacia), no ha contabilizado estos derivados como de cobertura.

Todos los derivados se valoran a su valor razonable reconociéndose los cambios de valor de los mismos en la cuenta de resultados.

5.9 Activos no corrientes clasificados como mantenidos para la venta

Los activos no corrientes se clasifican como activos mantenidos para la venta si se considera que su importe en libros se recuperará a través de una operación de venta. Esta condición se considera cumplida únicamente cuando la venta es altamente probable, y el activo está disponible para su venta inmediata en su condición actual y previsiblemente se completará en el plazo de un año desde la fecha de clasificación.

Los activos no corrientes clasificados como mantenidos para la venta se presentan valorados al menor importe entre su valor contable y su valor de mercado menos el coste de venta.

5.10 Corriente/no corriente

En el balance de situación consolidado se clasifican como corrientes los créditos y deudas con vencimiento igual o anterior a doce meses, contados a partir de la fecha del mismo, y como no corriente las de vencimiento posterior a dicho período.

5.11 Indemnizaciones por rescisión de relaciones laborales

De acuerdo con las reglamentaciones de trabajo vigentes y determinados contratos laborales, las sociedades del Grupo están obligadas al pago de indemnizaciones a los empleados con los que, bajo determinadas condiciones, rescindan sus relaciones laborales.

Durante el ejercicio finalizado el 28 de febrero de 2005 los Administradores de la Sociedad Dominante adoptaron 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 presentó un Expediente de Regulación de Empleo ante la Dirección General de Trabajo de la Comunidad de Madrid, el cual afectaba a 143 trabajadores y contemplaba traslados y recolocaciones de parte del personal a otros puestos de trabajo, prejubilaciones en el caso de trabajadores de

k

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 ascendió a 4.822 miles de euros, aproximadamente, y se encuentra recogido en el capítulo "Provisiones para riesgos y gastos a corto plazo" del balance de situación consolidado al 28 de febrero de 2005 adjunto.

Durante el ejercicio finalizado el 30 de septiembre de 2005 se ha procedido al pago de compromisos sin desviaciones significativas respecto a las estimaciones realizadas.

5.12 Compromisos por pensiones y otros compromisos con el personal

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.

El Grupo tiene registrada la correspondiente provisión para cubrir el valor actual de los pagos futuros a realizar al personal ya jubilado en el capítulo "Provisiones para riesgos y gastos" del balance de situación consolidado, importe calculado en base a estudios actuariales.

Los beneficios y pérdidas actuariales generados por las diferencias entre las hipótesis actuariales asumidas y la realidad y, aquellos que proceden de cambios en las hipótesis actuariales utilizadas, se reconocen íntegramente en el periodo en que se producen.

5.13 Sistemas retributivos ligados a la cotización de la acción

Durante el ejercicio terminado el 28 de febrero de 1999 la Sociedad Dominante llevó a cabo una ampliación de capital con prima de emisión al objeto de ofrecer opciones de compra sobre dichas acciones a determinados directivos del Grupo Cortefiel (véase Nota 30). Tal y como se indica en la Nota 2.3 el Grupo, recogiendo el consejo de aplicación inmediata, ha decidido la aplicación de la NIIF 2 desde la fecha de transición (1 de marzo de 2004).

Estos pagos en acciones se valoran al valor razonable de las opciones entregadas el cual en el ejercicio terminado el 28 de febrero de 2005 se cargó a la cuenta de resultados en la partida "Gastos de personal" reconociéndose como contrapartida una cuenta de patrimonio al preverse su liquidación en acciones (véase Nota 30).

El acuerdo de la Junta General de Accionistas del 29 de septiembre de 2005 de aprobar la exclusión de negociación de la totalidad de las acciones de la Sociedad de las bolsas de valores implicará la cancelación y liquidación del mencionado plan de opciones sobre acciones. El gasto estimado derivado de la cancelación del plan asciende a 3.800 miles de euros y se encuentra incluido en el epígrafe "Gastos de personal" de la cuenta de resultados consolidada del ejercicio de siete meses terminado el 30 de septiembre de 2005 adjunta.

5.14 Provisiones

El Grupo sigue la práctica de provisionar los importes estimados para hacer frente a responsabilidades nacidas de litigios en curso, indemnizaciones u obligaciones así como de los avales y garantías otorgados por las sociedades del Grupo que pueda suponer una obligación de pago (legal o implícita) para el Grupo.

5.15 Moneda extranjera

Las cuentas anuales consolidadas del Grupo Cortefiel se presentan en euros. Consecuentemente, todos los saldos y transacciones denominados en monedas diferentes al euro se consideran denominados 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

K

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.

5.16 Instrumentos de patrimonio

Los instrumentos de capital (acciones) emitidos por la Sociedad Dominante se registran por el importe recibido en el patrimonio, neto de los costes directos de emisión.

Las acciones propias se valoran a su coste de adquisición y se presentan minorando el patrimonio neto.

5.17 Reconocimiento de ingresos y gastos

Los ingresos se calculan al valor razonable de la contraprestación cobrada o a cobrar y representan los importes a cobrar por los bienes entregados y los servicios prestados en el marco ordinario de la actividad, menos descuentos, IVA y otros impuestos relacionados con las ventas.

Las ventas de bienes se reconocen cuando se han transferido sustancialmente todos los riesgos y ventajas.

Los ingresos por intereses se devengan siguiendo un criterio temporal, en función del principal pendiente de pago y el tipo de interés efectivo aplicable.

Los gastos se reconocen en la cuenta de resultados cuando tiene lugar una disminución en los beneficios económicos futuros relacionados con una reducción de un activo, o un incremento de un pasivo, que se puede medir de forma fiable. Esto implica que el registro de un gasto tiene lugar de forma simultánea al registro del incremento del pasivo o la reducción del activo.

Se reconoce un gasto de forma inmediata cuando un desembolso no genera beneficios económicos futuros o cuando no cumple los requisitos necesarios para su registro como activo.

Asimismo se reconoce un gasto cuando se incurre en un pasivo y no se registra activo alguno, como puede ser un pasivo por una garantía.

5.18 Impuesto sobre Sociedades

El gasto por impuesto sobre sociedades del ejercicio se calcula en cada sociedad en función del resultado contable antes de impuestos, aumentado o disminuido, según corresponda, por las diferencias permanentes con el resultado fiscal, entendido éste como la base imponible del citado impuesto, y minorado por las bonificaciones y deducciones en la cuota.

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 26).

Los activos y pasivos por impuestos diferidos se contabilizan utilizando el método del balance, en relación con las diferencias temporarias resultantes entre el valor contable de los activos y pasivos en los estados financieros y la correspondiente base fiscal utilizada en el cálculo del resultado fiscal del ejercicio, excepto si la diferencia corresponde a un fondo de comercio no deducible fiscalmente.

Los activos y pasivos por impuestos diferidos se calculan a los tipos impositivos vigentes a la fecha del balance de situación y que se prevé que serán aplicables en el periodo en el que se realice el activo o se liquide el pasivo. Los activos y pasivos por impuestos diferidos se cargan o abonan a la cuenta de resultados, salvo

b

cuando se refieren a partidas que se llevan directamente a las cuentas del patrimonio neto, en cuyo caso los activos y pasivos por impuestos diferidos también se registran con cargo o abono a dichas cuentas del patrimonio neto.

Por los beneficios no distribuidos de las filiales, excepto de Cortefiel Comercial, S.A., no se reconoce un pasivo por impuestos diferidos por cuanto el Grupo puede controlar la reversión de las diferencias temporarias y no es probable que éstas sean revertidas en un futuro previsible.

Los activos por impuestos diferidos y los créditos fiscales derivados de bases imponibles negativas se reconocen cuando resulta probable que la Sociedad pueda recuperarlos en un futuro, con independencia del momento de recuperación. Los activos y pasivos por impuestos diferidos no se descuentan y se clasifican como activo (pasivo) no corriente en el balance de situación.

Con ocasión de cada cierre contable, se revisan los impuestos diferidos registrados (tanto activos como pasivos) con objeto de comprobar que se mantienen vigentes; efectuándose las oportunas correcciones a los mismos de acuerdo con los resultados de los análisis realizados.

El gasto por impuesto sobre beneficios representa la suma de la liquidación por impuesto sobre beneficios del ejercicio y del gasto por la variación de los activos y pasivos por impuestos diferidos (véase Nota 26).

5.19 Estados de flujos de efectivo consolidados

En los estados de flujos de efectivo consolidados, preparados de acuerdo con el método indirecto, se utilizan las siguientes expresiones en los siguientes sentidos:

- Flujos de efectivo: entradas y salidas de dinero en efectivo y de sus equivalentes; entendiéndose por éstos las inversiones a corto plazo de gran liquidez y bajo riesgo de alteraciones en su valor.
- Actividades de explotación: actividades típicas de las entidades que forman el grupo consolidado, así como otras actividades que no pueden ser calificadas como de inversión o de financiación.
- Actividades de inversión: las de adquisición, enajenación o disposición por otros medios de activos a largo plazo y otras inversiones no incluidas en el efectivo y sus equivalentes.
- Actividades de financiación: actividades que producen cambios en el patrimonio neto y en los pasivos de financiación.

6. Beneficio por acción

El cálculo del beneficio por acción es el siguiente:

	Ejercicio de siete meses finalizado el 30.09.05	Ejercicio anual finalizado el 28.02.05	Variación
Resultado neto del ejercicio (Euros)	22.267.282	64.148.474	
Número medio ponderado de acciones en circulación	78.210.000	78.210.000	-
Número de acciones propias en cartera	(514.914)	(617.102)	102.188
	77.695.086	77.592.898	102.188
Beneficio por acción (euros)	0,287	0,827	(0,54)

El beneficio básico por acción se determina dividiendo el resultado neto atribuido al Grupo (después de impuestos y minoritarios) entre el número medio ponderado de las acciones en circulación durante el ejercicio,

K

excluido el número medio de las acciones propias en cartera y las incluidas en el Plan de Opciones sobre acciones (véase Nota 30).

A 28 de febrero de 2005 y a 30 de septiembre de 2005 no existen efectos dilutivos sobre el beneficio básico por acción.

7. Inmovilizado material

El movimiento habido en este capítulo de los balances de situación consolidados en los ejercicios finalizados el 28 de febrero de 2004 y el 30 de septiembre de 2005 ha sido el siguiente:

	Miles de Euros				
	Saldo al 01-03-04	Entradas o Dotaciones	Salidas o Reducciones	Traspasos	Saldo al 28-02-05
Coste:					
Terrenos	4.052	423	(16)	-	4.459
Edificios industriales y otros	15.738	46	-	752	16.536
Edificios comerciales	22.099	-	(785)	(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
	407.334	35.160	(25.820)	-	416.674
Amortización acumulada:					
Edificios industriales y otros	(6.350)	(500)	-	(280)	(7.130)
Edificios comerciales	(7.568)	(424)	217	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)
	(193.223)	(42.538)	20.283	-	(215.478)
Total	214.111				201.196

	Miles de Euros				
	Saldo al 01-03-05	Entradas o Dotaciones	Salidas o Reducciones	Trasposos	Saldo al 30-09-05
Coste:					
Terrenos	4.459	-	(3)	(4.456)	-
Edificios industriales y otros	16.536	-	(30)	(16.506)	-
Edificios comerciales	19.517	-	-	(19.517)	-
Instalaciones industriales	16.904	281	(310)	-	16.875
Instalaciones comerciales	300.568	25.034	(15.625)	220	310.197
Maquinaria	13.273	431	(1.723)	7	11.988
Mobiliario y equipos de oficina	21.186	795	(1.308)	(71)	20.602
Elementos de transporte y otros	1.279	-	(263)	-	1.016
Equipos para proceso de información	22.230	785	(257)	100	22.858
Inmovilizado en curso	722	2.138	(11)	(241)	2.608
	416.674	29.464	(19.530)	(40.464)	386.144
Amortización acumulada:					
Edificios industriales y otros	(7.130)	(310)	12	7.428	-
Edificios comerciales	(7.122)	(249)	-	7.371	-
Instalaciones industriales	(10.982)	(629)	280	(11)	(11.342)
Instalaciones comerciales	(148.985)	(21.888)	14.275	(15)	(156.613)
Maquinaria	(10.984)	(332)	1.666	-	(9.650)
Mobiliario y equipos de oficina	(16.194)	(1.079)	1.078	65	(16.130)
Elementos de transporte y otros	(1.058)	(29)	180	-	(907)
Equipos para proceso de información	(13.023)	(1.826)	238	(52)	(14.663)
	(215.478)	(26.342)	17.729	14.786	(209.305)
Total	201.196				176.839

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 dicho ejercicio.

Los trasposos recogidos en las cuentas "Terrenos", "Edificios industriales y otros" y "Edificios comerciales" durante el ejercicio de siete meses terminado el 30 de septiembre de 2005 corresponden a la clasificación de dichos activos a la cuenta "Activos no corrientes mantenidos para la venta" (véase Nota 13). Asimismo, las adiciones recogidas en dicho ejercicio en la cuenta "Instalaciones comerciales" corresponden a las inversiones realizadas por la apertura de 68 nuevas tiendas.

A 30 de septiembre de 2005 no se han identificado indicios de pérdida de valor en ninguno de los bienes del inmovilizado material del Grupo, estimando los Administradores de la Sociedad Dominante que el valor recuperable de los activos es mayor a su valor en libros, por lo que no se ha dotado provisión alguna por deterioro de valor.

El valor neto contable del inmovilizado material y del inmovilizado disponible para la venta situado fuera del territorio español al 30 de septiembre de 2005 asciende a 49.463 miles de 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 (53.496 miles de euros al 28 de febrero de 2005).

Al 30 de septiembre de 2005 se encontraban en uso elementos del inmovilizado material, fundamentalmente instalaciones comerciales y equipos informáticos, totalmente amortizados por importe de 60.676 miles de euros (66.863 miles de euros al 28 de febrero de 2005).

H

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 30 de septiembre de 2005 es suficiente.

8. Inversiones inmobiliarias

El movimiento habido en este capítulo del balance de situación consolidado en el ejercicio finalizado el 30 de septiembre de 2005 ha sido el siguiente:

	Miles de Euros		
	Coste	Amortización Acumulada	Coste Neto
Saldo al 01-03-04	940	(149)	791
Adiciones	-	(20)	(20)
Bajas o Retiros	(46)	-	(46)
Saldo al 28-02-05	894	(169)	725
Traspasos	(894)	169	(725)
Saldo al 30-09-05	-	-	-

Las inversiones inmobiliarias del Grupo al 28 de febrero de 2005 corresponden a inmuebles situados en Francia y Bélgica.

9. Fondo de comercio

El movimiento habido durante los ejercicios finalizados el 30 de septiembre de 2005 y el 28 de febrero de 2005 en este capítulo de los balances de situación consolidados adjuntos ha sido el siguiente:

	Miles de Euros	
	Ejercicio finalizado el 30.09.05	Ejercicio finalizado el 28.02.05
Saldo inicial	12.301	12.377
Adiciones	-	14
Pérdidas por deterioro	(9.444)	(90)
Saldo final	2.857	12.301

La variación más significativa durante el ejercicio finalizado el 30 de septiembre de 2005 corresponde a la amortización total por deterioro de valor del fondo de comercio neto de la sociedad del Grupo Werdin GmbH & Co. KG., dada la negativa evolución de sus actividades y la valoración asignada por los nuevos accionistas del Grupo.

El desglose del saldo del epígrafe "Fondo de comercio" de los balances de situación consolidados al 30 de septiembre de 2005 y al 28 de febrero de 2005, en función de las sociedades que lo originan, es el siguiente:

1

	Miles de Euros	
	Saldo al 30.09.05	Saldo al 28.02.05
Hijos de Primitivo Muñoz, S.A.	923	923
Mesonero y Muñoz, S.A.	30	30
Springfield Handelsgesellschaft, GmbH	915	967
Werdin GmbH & Co. KG.	-	9.392
Quiral Belgique, S.A.	317	317
MBM Invest, S.A.	27	27
Bizarro e Milho, Lda.	148	148
WS France	92	92
Corom, S.A.	405	405
Total fondo de comercio	2.857	12.301

Los Administradores de la Sociedad Dominante consideran, de acuerdo con las estimaciones y proyecciones de que disponen, que las previsiones de ingresos atribuibles al Grupo de estas sociedades justifican la recuperación del valor neto de los fondos de comercio registrados.

10. Activos intangibles

El movimiento de las cuentas de este epígrafe durante los ejercicios finalizados el 28 de febrero de 2005 y el 30 de septiembre de 2005 es el siguiente:

	Miles de euros			
	Saldo al 01-03-04	Entradas o Dotaciones	Salidas o Reducciones	Saldo al 28-02-05
Coste:				
<i>Con vida útil indefinida-</i>				
Derechos de traspaso	21.305	1.372	(1.936)	20.741
<i>Con vida útil definida-</i>				
Derechos de traspaso	8.755	17	(867)	7.905
Otros bienes y derechos inmateriales	18.705	7.670	(1.241)	25.134
Otro inmovilizado inmaterial	6.287	715	(14)	6.988
	55.052	9.774	(4.058)	60.768
Amortización acumulada:				
Derechos de traspaso	(4.140)	(785)	560	(4.365)
Otros bienes y derechos inmateriales	(8.071)	(1.805)	1.226	(8.650)
Otro inmovilizado inmaterial	(3.755)	(838)	-	(4.593)
	(15.966)	(3.428)	1.786	(17.608)
Total	39.086			43.160

f

	Miles de Euros			
	Saldo al 01-03-05	Entradas o Dotaciones	Salidas o Reducciones	Saldo al 30-09-05
Coste:				
<i>Con vida útil indefinida-</i>				
Derechos de traspaso	20.741	152	(2.294)	18.599
<i>Con vida útil definida-</i>				
Derechos de traspaso	7.905	829	(12)	8.722
Otros bienes y derechos inmateriales	25.134	2.341	(642)	26.833
Otro inmovilizado inmaterial	6.988	580	(65)	7.503
	60.768	3.902	(3.013)	61.657
Amortización acumulada:				
Derechos de traspaso	(4.365)	(442)	8	(4.799)
Pagos anticipados por arrendamientos	(8.650)	(1.461)	637	(9.474)
Otro inmovilizado inmaterial	(4.593)	(442)	64	(4.971)
	(17.608)	(2.345)	709	(19.244)
Total	43.160			42.413

Al 30 de septiembre de 2005 y al 28 de febrero de 2005, los activos intangibles en uso que se encontraban totalmente amortizados ascendían aproximadamente a 7.180 y 7.455 miles de euros, respectivamente.

A 30 de septiembre de 2005 no se han identificado indicios de pérdida de valor en ninguno de los bienes del inmovilizado inmaterial del Grupo, estimando los Administradores de la Sociedad Dominante que el valor recuperable de los activos es mayor a su valor en libros, por lo que no se ha dotado provisión alguna por deterioro de valor.

11. Participaciones en entidades asociadas consolidadas por puesta en equivalencia

El detalle del movimiento de las participaciones en sociedades consolidadas por puesta en equivalencia para los ejercicios finalizados el 28 de febrero de 2005 y el 30 de septiembre de 2005 es el siguiente:

	Miles de Euros					
	Saldo al 1/03/04	Adiciones	Traspasos (a)	Participación en Resultados de Sociedades Puestas en Equivalencia	Diferencias de Conversión y Otros Movimientos	Saldo al 28/02/05
Programa Multi-Sponsor P.M.S., S.A.	1.253	-	-	25	-	1.278
Pantco, S.A.	1.124	-	-	(113)	(36)	975
Suitco, S.A.	360	-	-	(57)	(7)	296
Multifiel, S.A.	36	-	-	-	-	36
Cortefiel Servicios, S.A.	1.748	-	(1.748)	-	-	-
Urecor Comunicación y Medios, S.A.	(111)	126	-	(70)	-	(55)
	4.410	126	(1.748)	(215)	(43)	2.530

(a) Esta sociedad pasa a consolidarse por integración global

	Miles de Euros				
	Saldo al 28/02/05	Adiciones	Participación en Resultados de Sociedades Puestas en Equivalencia	Diferencias de Conversión y Otros Movimientos	Saldo al 30/09/05
Programa Multi-Sponsor P.M.S., S.A.	1.278	-	178	-	1.456
Pantco, S.A.	975	-	107	(6)	1.076
Suitco, S.A.	296	-	(105)	-	191
Multifiel, S.A.	36	-	-	-	36
Urecor Comunicación y Medios, S.A.	(55)	70	(21)	-	(6)
	2.530	70	159	(6)	2.753

12. Inversiones financieras

12.1 Otros activos financieros no corrientes

El movimiento habido durante los ejercicios finalizados el 28 de febrero de 2005 y el 30 de septiembre de 2005 en este epígrafe ha sido el siguiente:

	Miles de Euros			
	Saldo al 01-03-04	Adiciones	Salidas o Reducciones	Saldo al 28-02-05
Créditos concedidos a largo plazo	875	-	(312)	563
Depósitos y fianzas a largo plazo	7.546	1.206	(277)	8.475
Otros	103	1.044	-	1.147
Total	8.524	2.250	(589)	10.185

	Miles de Euros			
	Saldo al 01-03-05	Adiciones	Salidas o Reducciones	Saldo al 30-09-05
Créditos concedidos a largo plazo	563	32	(296)	299
Depósitos y fianzas a largo plazo	8.475	902	(144)	9.233
Otros	1.147	-	(84)	1.063
Total	10.185	934	(524)	10.595

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 fue de 1.000.000 de euros y se encuentra registrado en el epígrafe "Otros activos financieros no corrientes" 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.

12.2 Otros activos financieros corrientes

El epígrafe "Inversiones financieras corrientes" de los balances de situación consolidados al 30 de septiembre de 2005 y al 28 de febrero de 2005 adjuntos presentan la siguiente composición:

	Miles de Euros	
	Saldo al 30.09.05	Saldo al 28.02.05
Imposiciones a corto plazo	2.934	4.009
Préstamos concedidos a empresas asociadas (Nota 31)	263	332
Cartera de valores a corto plazo	-	250
	3.197	4.591

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 pignoradas en garantía del pago a determinados proveedores de locales, principalmente en Alemania.

13. Activos no corrientes mantenidos para la venta

Durante el ejercicio finalizado el 28 de febrero de 2005 una sociedad del Grupo procedió a la venta de un edificio situado en Bélgica cuyo coste estaba registrado a un valor neto de 4.808 miles de euros. El beneficio de dicha venta, por importe de 968 miles de euros aproximadamente, se halla registrado en el epígrafe "Resultado neto de la enajenación de activos no corrientes" de la cuenta de pérdidas y ganancias consolidada del ejercicio terminado el 28 de febrero de 2005 adjunta.

Durante el ejercicio finalizado el 30 de septiembre de 2005 se han clasificado como "Activos no corrientes mantenidos para la venta" la totalidad de los elementos de inmovilizado registrados al 28 de febrero de 2005 bajo los epígrafes "Terrenos", "Edificios industriales y otros" y "Edificios comerciales" (véase Nota 7). El detalle, por ubicación geográfica, de estos elementos al 30 de septiembre de 2005 es el siguiente:

	Miles de Euros
España	21.926
Francia	1.521
Alemania	686
Portugal	518
Bélgica	252
Hungría	621
Marruecos	880
	26.404

Los inmuebles disponibles para la venta corresponden, básicamente a locales comerciales situados en España, Francia y Portugal, edificios de las sedes sociales de España y Alemania, fábricas de Málaga, Marruecos y Hungría, almacenes y solares diversos.

El valor de mercado de los activos no corrientes disponibles para la venta al 30 de septiembre de 2005, estimado en base a valoraciones realizadas por expertos independientes durante el ejercicio es superior a los 200 millones de euros.

La clasificación de estos inmuebles como disponibles para la venta es consecuencia de la estrategia del Grupo una vez finalizado el proceso de la Oferta Pública de Adquisición descrito en la Nota 34. Dicha estrategia consiste en la transmisión o disposición de activos no afectos a la explotación comercial y en la modificación de la forma de utilización de los activos afectos mediante la sustitución de activos en propiedad por activos en alquiler para lo cual las sociedades del Grupo han decidido poner a la venta todos los inmuebles de su propiedad para, en su caso, proceder a su posterior arrendamiento.

K

14. Existencias

La composición de las existencias del Grupo al 30 de septiembre de 2005 y al 28 de febrero de 2005 es la siguiente:

	Miles de Euros	
	Saldo al 30.09.05	Saldo al 28.02.05
Existencias comerciales	273.960	220.003
Materias primas y materiales auxiliares	18.681	18.494
Productos en curso	6.419	6.828
Mercancía en tránsito	17.869	20.269
Productos terminados	2.522	2.493
	319.451	268.087
Corrección valorativa de existencias	(39.010)	(40.532)
	280.441	227.555

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 30 de septiembre de 2005 es adecuada.

15. Deudores comerciales y otras cuentas por cobrar

El epígrafe "Deudores comerciales y otras cuentas a cobrar" de los balances de situación consolidados al 30 de septiembre de 2005 y al 28 de febrero de 2005 adjunto presentan la siguiente composición:

	Miles de Euros	
	Saldo al 30.09.05	Saldo al 28.02.05
Clientes por ventas y prestación de servicios	50.671	62.286
Créditos con empresas asociadas (Nota 31)	542	424
Deudores varios	7.207	13.511
Personal	1.271	1.755
Menos- Provisiones para insolvencias	(2.314)	(2.181)
	57.377	75.795

En la cuenta "Clientes por ventas y prestación de servicios" se incluyen las cuentas a cobrar financiadas con las tarjetas del Grupo (25 millones de euros, aproximadamente) que, de acuerdo con las condiciones negociadas con las entidades financieras, se liquidan al mes siguiente y las cuentas a cobrar a franquiciadas y clientes mayoristas que tienen un periodo medio de 60 días aproximadamente.

El Grupo no tiene una concentración significativa de riesgo de crédito, estando la exposición distribuida entre un gran número de clientes.

16. Tesorería y otros activos líquidos equivalentes

Este epígrafe incluye principalmente la tesorería del Grupo. El tipo de interés obtenido por el Grupo sobre sus saldos de tesorería y otros activos líquidos equivalentes durante los ejercicios finalizados el 30 de septiembre de

2005 y el 28 de febrero de 2005 estaba referenciado al EURIBOR con un diferencial que se situaba en el tramo (-0,5%) - 0,05%.

El importe en libros de estos activos se aproxima a su valor razonable.

17. Capital social

Al 30 de septiembre 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.

Con fecha 29 de septiembre de 2005 la Junta General de Accionistas aprobó la exclusión de negociación, contratación pública y cotización oficial de las acciones de Cortefiel, S.A. en las Bolsas de Valores de Madrid y Barcelona y en el SIBE, así como la solicitud de dicha exclusión a la Comisión Nacional del Mercado de Valores (véase Nota 34). En el momento de formulación de las cuentas anuales se ha iniciado el proceso para llevar a término la mencionada exclusión.

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
MEP Retail España, S.L. (Nota 34)	86,91%

Acciones propias en cartera

El movimiento en el epígrafe "Acciones propias en cartera" durante los ejercicios terminados el 28 de febrero de 2005 y el 30 de septiembre de 2005 es el siguiente:

	Número de Acciones	Miles de Euros
Saldo al 1 de marzo de 2004	651.896	920
Opciones ejercitadas (véase Nota 30)	(34.794)	(53)
Saldo al 28 de febrero de 2005	617.102	867
Opciones ejercitadas (véase Nota 30)	(39.048)	(59)
Acciones enajenadas	(63.140)	(36)
Saldo al 30 de septiembre de 2005	514.914	772

Las acciones de la Sociedad Dominante en poder del Grupo al 28 de febrero de 2005 y al 30 de septiembre de 2005 representaban el 0,789% y el 0,658%, respectivamente, de su capital social.

De acuerdo con el Texto Refundido de la Ley de Sociedades Anónimas, a 28 de febrero de 2005 se tenía constituida una reserva indisponible equivalente al importe por el que figuraban registradas las acciones de la Sociedad Dominante propiedad de sus sociedades dependientes (véase Nota 18).

f

18. Reservas de la Sociedad Dominante

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 correspondiente a la Sociedad Dominante a la reserva legal, hasta que ésta alcance, al menos el 20% del capital social. La reserva legal podrá utilizarse para aumentar el capital social en la parte de su saldo que exceda del 10% del capital social ya aumentado. Salvo para la finalidad mencionada anteriormente, y mientras no supere el 20% del capital social, esta reserva sólo podrá destinarse a la compensación de pérdidas y siempre que no existan otras reservas disponibles suficientes para este fin.

La Sociedad Dominante tiene totalmente constituida la reserva legal mínima.

Reservas para acciones propias

De acuerdo con el Texto Refundido de la Ley de Sociedades Anónimas, se constituye una reserva indisponible equivalente al importe por el que figuran contabilizadas las acciones de la Sociedad Dominante propiedad de sociedades dependientes.

Esta reserva será de libre disposición cuando desaparezcan las circunstancias que han obligado a su constitución.

Reservas de revalorización

Según se indica en la Nota 5.1, 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.


19. Reservas en sociedades consolidadas por integración global y proporcional

Los saldos de este capítulo de los balances de situación consolidados al 30 de septiembre de 2005 y al 28 de febrero de 2005 incluyen las diferencias de conversión a 1 de marzo de 2004 así como 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.

En relación con estas reservas hay que tener en cuenta que 23.775 miles de euros corresponden a reservas restringidas para inversiones en Canarias (véase Nota 26).

20. Reservas en sociedades consolidadas por puesta en equivalencia

El detalle, por sociedades, del saldo de este capítulo de los balances de situación consolidados al 30 de septiembre de 2005 y al 28 de febrero de 2005 es el siguiente:



	Miles de Euros	
	Saldo al 30.09.05	Saldo al 28.02.05
Pantco, S.A.	1.136	1.249
Programa Multi-Sponsor PMS, S.A.	76	51
Urecor Comunicación y Medios, S.A.	(206)	(136)
Suitco, S.A.	(114)	(57)
Multifiel, S.A.	6	6
	898	1.113

21. Intereses minoritarios

El movimiento habido durante los ejercicios finalizados el 30 de septiembre de 2005 y el 28 de febrero de 2005 en el capítulo "Intereses minoritarios" de los balances de situación consolidados adjuntos ha sido el siguiente:

	Miles de Euros	
	Saldo al 30.09.05	Saldo al 28.02.05
Saldo inicial	325	342
Pérdida atribuida a minoritarios	(44)	(26)
Cambio en el porcentaje de participación	(151)	-
Diferencias de conversión y otros	(1)	9
Saldo final	129	325

22. Deudas con entidades de crédito

El desglose de las deudas con entidades de crédito, al 30 de septiembre de 2005 y al 28 de febrero de 2005, es el siguiente:

	Miles de Euros					
	Saldo a 30.09.05			Saldo a 28.02.05		
	Largo Plazo	Corto Plazo	Total	Largo Plazo	Corto Plazo	Total
Créditos	4.579	4.113	8.692	14.022	3.458	17.480
Préstamos	23.427	5.101	28.528	31.976	6.824	38.800
Instrumentos financieros derivados (Nota 23)	-	-	-	-	767	767
Intereses devengados y otros	-	464	464	-	688	688
Total	28.006	9.678	37.684	45.998	11.737	57.735

El importe total pendiente de disponer al 30 de septiembre de 2005 y al 28 de febrero de 2005 sobre las líneas de crédito del Grupo asciende a 245 y 272 millones de euros, respectivamente.

Los tipos de interés de los préstamos y líneas de crédito en vigor al 30 de septiembre de 2005 están referenciados al EURIBOR más un diferencial que se sitúa en el tramo 0,25%-0,75%. Todos ellos presentan garantía personal de la Sociedad Dominante y de diversas sociedades del Grupo que actúan como fiadores.

El detalle por vencimientos de las deudas con entidades de crédito al 30 de septiembre de 2005 y al 28 de febrero de 2004 es el siguiente:

H

Vencimientos	Miles de Euros			
	Saldo al 30.09.05		Saldo al 28.02.05	
	Préstamos	Créditos	Préstamos	Créditos
A la vista o a corto plazo	5.101	4.113	6.824	3.458
Vencimiento a un año	5.026	4.579	6.691	14.022
Vencimiento a dos años	5.026	-	6.742	-
Vencimiento a tres años	5.026	-	6.794	-
Vencimiento a cuatro años	5.026	-	5.931	-
Más de cinco años	3.323	-	5.818	-
	28.528	8.692	38.800	17.480

En relación con la clasificación de estas deudas entre corriente y no corriente hay que señalar que, de acuerdo a lo establecido por el accionista mayoritario en la Oferta Pública de Adquisición (véase Nota 34), existe un compromiso del mismo con los bancos financiadores de la operación para reestructurar la deuda financiera del Grupo utilizando las líneas de financiación concedidas. La Dirección del Grupo está actualmente analizando las diferentes opciones existentes por lo que en estas cuentas anuales consolidadas la clasificación de la deuda financiera se ha realizado atendiendo a las condiciones existentes en los contratos en vigor.

23. Instrumentos financieros derivados

El Grupo utiliza instrumentos financieros derivados para cubrir los riesgos a los que se encuentran expuestas sus actividades, operaciones y flujos de efectivo futuros. En el marco de dichas operaciones de cobertura el Grupo ha contratado determinados instrumentos financieros con objeto, principalmente, de referenciar la deuda con vencimiento en ejercicios próximos a tipos de interés fijos. Por otro lado, se efectúan operaciones de cobertura de tipo de cambio relacionadas con importaciones que realizan diversas sociedades del Grupo Cortefiel, procedentes de países cuya moneda funcional presenta un comportamiento respecto al euro similar al dólar.

Derivados de tipos de cambio

El detalle de las operaciones contratadas y vigentes al 28 de febrero de 2005 es el siguiente:

	Divisa Compra	Divisa Venta	Nominal en Miles Euros	Vencimiento
Derivados de tipo de cambio-				
Túnel (*)	USD	EUR	25.000	30-11-2005
Estructura opciones Call/Put (*)	EUR	USD	50.000	31-05-2005
Compra Call (*)	EUR	USD	5.000	31-05-2005
Compra Call (*)	EUR	USD	12.500	30-11-2005
Túnel (*)	USD	EUR	12.500	31-05-2005
Túnel (*)	USD	EUR	12.500	30-11-2004

(*) Estas operaciones se liquidan un año después de su fecha de vencimiento, al objeto de acompasar la liquidación del efecto del derivado con el registro del activo o pasivo correspondiente.

El detalle de las operaciones contratadas y vigentes al 30 de septiembre de 2005 es el siguiente: *R*

	Divisa Compra	Divisa Venta	Nominal en Miles Euros	Vencimiento
Derivados de tipo de cambio-				
Venta Call (*)	EUR	USD	50.000	30-11-2006
Compra Put (*)	USD	EUR	50.000	30-11-2006
Venta Call (*)	EUR	USD	50.000	31-05-2006
Compra Put (*)	USD	EUR	50.000	31-05-2006
Túnel (*)	USD	EUR	25.000	30-11-2005
Compra Call (*)	EUR	USD	12.500	30-11-2005
Compra Call (*)	EUR	USD	5.000	31-05-2005
Compra Call (*)	EUR	USD	5.000	31-05-2005
Estructura opciones Call/Put (*)	EUR	USD	45.000	31-05-2005
Compra Call (*)	EUR	USD	5.000	31-05-2005
Túnel (*)	USD	EUR	12.500	30-11-2004
Túnel (*)	USD	EUR	12.500	31-05-2005

(*) Estas operaciones se liquidan un año después de su fecha de vencimiento, al objeto de acompañar la liquidación del efecto del derivado con el registro del activo o pasivo correspondiente.

Estos instrumentos se encuentran registrados en el balance de situación consolidado adjunto a su valor de mercado, según el siguiente detalle:

Derivados de tipo de cambio	Miles de Euros			
	Importe a 30.09.05		Importe a 28.02.05	
	Activo financiero	Pasivo financiero	Activo financiero	Pasivo financiero
Pasivo por derivados de tipo de cambio	-	-	-	430
Activo por derivados de tipo de cambio	2.175	-	-	-
Total	2.175	-	-	430

Los cambios en el valor razonable de estos instrumentos se registran directamente en la cuenta de resultados en el epígrafe "Variación de instrumentos financieros a valor razonable".

Los métodos y criterios utilizados por el Grupo para calcular el valor razonable de los instrumentos financieros tienen como base la obtención de valoraciones externas de los mismos a las fechas de los correspondientes balances de situación.

Derivados de tipos de interés

El detalle de las operaciones contratadas y vigentes al 28 de febrero de 2005 así como su valor de mercado a dicha fecha es el siguiente:

	Miles de Euros		Vencimiento
	Nominal	Valor de Mercado	
Derivados de tipo de interés- Interest Rate Swap a tipo de cambio fijo en Euros	57.000	337	2005

f

Al 30 de septiembre de 2005 no hay operaciones de derivados relacionadas con el tipo de interés.

Los cambios en el valor razonable de estos instrumentos se registran directamente en la cuenta de resultados en el epígrafe "Gastos financieros".

Los métodos y criterios utilizados por el Grupo para calcular el valor razonable de los instrumentos financieros tienen como base la obtención de valoraciones de las contrapartidas bancarias de los mismos a las fechas de los correspondientes balances de situación.

24. Exposición al riesgo

Descripción general de la política de riesgos

La gestión de los riesgos a los que se encuentra expuesto el Grupo Cortefiel en el desarrollo de sus actividades constituye uno de los pilares básicos de su actuación con el fin de preservar el valor de los activos del Grupo y, en consecuencia, el valor de la inversión de los accionistas. Con un enfoque de gestión global de los riesgos del Grupo, el sistema de gestión de riesgos se encuentra estructurado y definido para la consecución de los objetivos estratégicos y operativos.

El Grupo Cortefiel realiza un seguimiento permanente de los riesgos más significativos. El análisis de los riesgos es un instrumento integral de los procesos de toma de decisión del Grupo, tanto en el ámbito de los órganos de gobierno centralizados como en la gestión de las diferentes cadenas comerciales. El Sistema de Control del Riesgo, actualmente en implantación, tiene como objetivos básicos:

- Determinar los procedimientos de identificación, aprobación, análisis, control e información sobre los riesgos del Grupo.
- Apoyar a la Dirección en la definición de los límites de riesgo de los negocios.
- Desarrollar metodologías de medición de los riesgos identificados.
- Fijar las políticas y procedimientos corporativos a utilizar por las áreas de la Sociedad responsables y vigilar el cumplimiento de las mismas.

Los diferentes riesgos identificados se clasifican en función de su naturaleza:

- Riesgos de entorno.
- Riesgos de los procesos de negocio.
- Riesgos de reputación corporativa.
- Riesgos de información.

Adicionalmente para el establecimiento de los sistemas de control adecuados, el Grupo dispone de un grupo de normas aplicables a diferentes aspectos, entre los que destacan:

- Normativas sobre representación externa y vinculación de la Sociedad: apoderamientos, contratación, representación, disposición de fondos, pagos, etc.
- Normativas sobre aprobación de inversiones.
- Normativas de control sobre la utilización de la información de la Sociedad y su sistema financiero-contable.
- Normativas de control sobre la actividad del personal de la Sociedad: código de conducta, seguridad física y de la información, prevención de riesgos laborales, gastos de viaje, etc.

La gestión de los riesgos financieros del Grupo está centralizada en la Dirección Financiera. Esta Dirección tiene establecidos los dispositivos necesarios para controlar, en función de la estructura y posición financiera del Grupo y de las variables económicas del entorno, la exposición a las variaciones en los tipos de interés y tipos de cambio, así como los riesgos de crédito y liquidez recurriendo en caso de necesidad a operaciones puntuales de cobertura.

Asimismo, la Dirección Financiera del Grupo tiene como objetivos fundamentales preservar el valor de los activos del Grupo en todas las unidades de negocio y países en los que opera mediante el análisis y prevención de riesgos, estructurando las coberturas necesarias y optimizando la gestión de los principales siniestros.

El Grupo no tiene una concentración significativa de riesgo de crédito, estando estos riesgos externalizados en su mayor parte a terceros.

Dentro de los riesgos del Grupo, y debido a la importancia tanto para los accionistas como para los inversores, es de destacar el sistema de control sobre el proceso de información financiero-contable. Diferentes normativas y manuales permiten el adecuado funcionamiento del sistema, entre las que destaca:

- Manual Financiero Corporativo de Normas y políticas contables.
- Plan Contable Corporativo.
- Calendario anual de información financiero-contable.

El control de determinados riesgos específicos del grupo es responsabilidad de diferentes departamentos especializados: Comité de Responsabilidad Social Corporativa, Relación con Inversores, Operaciones y Tecnología, Recursos Humanos, Control de Gestión, Fiscal y Jurídico, etc.

Por último la organización cuenta con un departamento de Auditoría Interna responsable de la prevención, identificación y seguimiento de actividades fraudulentas, tanto internas como externas.

Por otra parte, todas las sociedades del Grupo cuentan con coberturas de seguros que amparan, de forma razonable, riesgos de daños sobre los diferentes activos, principalmente inmovilizado y existencias. La gestión del aseguramiento se encuentra centralizada y es coordinada de forma directa por el Consejo de Administración.

25. Provisiones para riesgos y gastos y otros pasivos contingentes

El detalle de las provisiones para riesgos y gastos de los balances de situación consolidados al 28 de febrero de 2005 y al 30 de septiembre de 2005 adjuntos, así como los principales movimientos son los siguientes:

	Miles de Euros			
	Saldo al 1-03-04	Dotaciones	Aplicaciones y Reducciones	Saldo al 28-02-05
Provisiones para riesgos y gastos no corrientes:				
Provisión para pensiones y obligaciones similares (Nota 5.12)	223	18	(122)	119
Provisión para contingencias y otras Reclamaciones (Nota 5.14)	2.678	636	(287)	3.027
	2.901	654	(409)	3.146
Provisiones para riesgos y gastos corrientes:				
Expediente de regulación de empleo (Nota 5.11)	-	4.822	-	4.822
	-	4.822	-	4.822

A

	Miles de Euros			
	Saldo al 28-02-05	Dotaciones	Aplicaciones y Reducciones	Saldo al 30-09-05
Provisiones para riesgos y gastos no corrientes:				
Provisión para pensiones y obligaciones similares (Nota 5.12)	119	6	(39)	86
Provisión para contingencias y otras Reclamaciones (Nota 5.14)	3.027	354	(310)	3.071
	3.146	360	(349)	3.157
Provisiones para riesgos y gastos Corrientes:				
Expediente de regulación de empleo (Nota 5.11)	4.822	-	(4.822)	-
	4.822	-	(4.822)	-

Pasivos contingentes

Con posterioridad al 30 de septiembre de 2005 la Administración tributaria ha levantado actas de inspección de IVA y Tarifa Exterior por importe de 7,4 millones de euros correspondientes a ciertas importaciones realizadas desde Jamaica entre los años 2002 a 2005, habiéndose firmado dichas actas en disconformidad. El Grupo no ha registrado provisión alguna en relación con las mismas ya que la dirección del Grupo, de acuerdo con el consejo de sus asesores fiscales, estima que éstas no tendrán finalmente un impacto significativo sobre la situación patrimonial del Grupo.

26. Situación fiscal

Grupo Fiscal Consolidado -

De acuerdo con la Orden Ministerial de 20 de diciembre de 1991 y posteriores ampliaciones, las siguientes sociedades del Grupo Cortefiel se han acogido al Régimen de Declaración Consolidada previsto en el Capítulo VII del Título VIII de la Ley 43/1995, de 27 de diciembre, del Impuesto sobre Sociedades en los ejercicios terminados el 30 de septiembre de 2005 y el 28 de febrero de 2005:

- 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.
- Caribe 94, S.L.
- Serman, S.L.
- Nacar, S.L.
- Mesonero y Muñoz, S.A.

El resto de las entidades dependientes del Grupo presenta individualmente sus declaraciones de impuestos, de acuerdo con las normas fiscales aplicables en cada país.

Salvos mantenidos con la Administración Pública -



La composición de los saldos deudores con Administraciones Públicas al 30 de septiembre de 2005 y al 28 de febrero de 2005 es la siguiente:

	Miles de Euros	
	Saldo a 30.09.05	Saldo a 28.02.05
Activos por impuestos anticipados-		
Impuestos anticipados por diferencias temporales	4.270	10.167
Impuestos anticipados por deducción exportadora pendiente de compensación	4.089	5.000
Total	8.359	15.167
Administraciones Públicas deudoras a corto plazo-		
Impuesto sobre el Valor Añadido soportado	13.043	8.753
Retenciones, pagos a cuenta y otros	877	540
Crédito por pérdidas a compensar	1.153	1.153
Otros	506	553
Total	15.579	10.999

Al 30 de septiembre de 2005 y 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 13.825 miles de euros y de 14.736 miles de euros, aproximada y respectivamente. El Grupo, en base a las expectativas de su recuperación futura, procedió durante el ejercicio terminado el 28 de febrero de 2005 a activar únicamente créditos fiscales correspondientes a esta actividad por importe de 5.000 miles de euros. Los saldos de la cuenta "Impuestos anticipados por deducción exportadora pendiente de compensación" corresponden a la parte pendiente de utilización de dichas deducciones que los Administradores del Grupo consideran que podrán utilizar en los próximos años. En la estimación del Impuesto sobre Sociedades del ejercicio de siete meses terminado el 30 de septiembre de 2005 se ha considerado la recuperación de 911 miles de euros por este concepto.

El desglose de los saldos acreedores con Administraciones Públicas al 30 de septiembre de 2005 y al 28 de febrero de 2005 es el siguiente:

	Miles de euros	
	Saldo a 30.09.05	Saldo a 28.02.05
Pasivo por impuestos diferidos	1.656	917
Total	1.656	917
Administraciones Públicas acreedoras a corto plazo-		
Impuesto sobre el Valor Añadido repercutido	3.980	4.512
Impuesto sobre Sociedades	7.083	11.265
Organismos de la Seguridad Social	3.293	3.619
Impuesto sobre la Renta de las Personas Físicas	2.394	1.339
Otras Entidades Públicas	46	80
Total	16.796	20.815

Los impuestos diferidos se corresponden, básicamente, con diferencias temporales relacionadas con la amortización de activos y con plusvalías registradas en relación a la valoración de instrumentos de cobertura a su valor razonable.

Conciliación de los tipos -

La tasa fiscal efectiva del Grupo es inferior al tipo impositivo de referencia español básicamente por la creación de la reserva para inversiones en Canarias, aplicación de deducciones a la exportación y por la existencia de beneficios generados en países con menor tasa impositiva.

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 los ejercicios finalizados el 30 de septiembre de 2005 y el 28 de febrero de 2005 por importe de 4.274 miles de euros y 4.990 miles de euros, respectivamente, y, en ejercicios anteriores, por importe de 18.712 miles de euros, 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 cierre del ejercicio en que se produce la dotación. La materialización de este compromiso al 30 de septiembre de 2005 y al 28 de febrero de 2005 ha ascendido a 16.399 y 14.075 miles de euros, respectivamente. 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.

Bases imponibles negativas -

Los balances de situación consolidados al 28 de febrero de 2005 y 30 de septiembre de 2005 adjuntos incluyen un activo por crédito fiscal derivado de bases imponibles negativas de una sociedad española del Grupo por importe de 1.153 miles de euros. El total de bases imponibles negativas de dicha sociedad asciende a 50.949 miles de euros, de las cuales unos 33 millones de euros supondrán en caso de utilizarse un ahorro fiscal para el Grupo, y podrán ser utilizadas hasta el año 2020. El Grupo no ha reconocido ningún activo por impuestos diferido derivado de estas bases imponibles negativas debido a la imposibilidad de predecir de forma razonable el importe finalmente recuperable en base a los futuros flujos de beneficios.

Al 30 de septiembre de 2005 el Grupo tiene bases imponibles negativas pendientes de compensación en otros países por importe de 130 millones de euros. En relación con las citadas bases imponibles negativas generadas en el extranjero, hay que tener en cuenta que las mismas se han generado como consecuencia de las pérdidas sufridas en el desarrollo habitual del negocio, las cuales han sido convenientemente provisionadas por las sociedades españolas propietarias de dichas participadas, provisiones que son consideradas como gasto deducible en el cálculo del Impuesto sobre Sociedades en España. En consecuencia y para no duplicar el menor coste fiscal asociado a dichas pérdidas, no se reconoce crédito fiscal alguno.

Ejercicios sujetos a inspección fiscal -

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 a lo indicado en la Nota 25, 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 por importe de 8.196 miles de euros aproximadamente.

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.

27. Garantías comprometidas con terceros

Al 28 de febrero de 2005 y al 30 de septiembre de 2005 el Grupo utiliza avales otorgados por diversas entidades financieras por un importe de 7.815 miles de euros relacionados con actas incoadas por la Administración Tributaria (véase Nota 26). 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.

28. Ingresos y gastos

a) Ingresos

El desglose de ingresos incluidos en las cuentas de resultados consolidadas del ejercicio de siete meses finalizado el 30 de septiembre de 2005 y del ejercicio anual finalizado el 28 de febrero de 2005 es el siguiente:

	Miles de Euros	
	30.09.05	28.02.05
Ventas en tienda	507.277	915.743
Ventas mayor	30.037	46.035
Otras ventas	874	3.015
Importe neto de la cifra de negocios	538.188	964.793
Prestación de servicios	3.257	3.609
Ingresos por arrendamientos	625	1.307
Cánones	939	1.034
Otros ingresos de explotación	265	523
Otros ingresos	5.086	6.473

b) Aprovisionamientos

El desglose del saldo de este epígrafe de las cuentas de resultados consolidadas del ejercicio de siete meses finalizado el 30 de septiembre de 2005 y del ejercicio anual finalizado el 28 de febrero de 2005 es el siguiente:

	Miles de Euros	
	30.09.05	28.02.05
Compras de mercaderías netas de devoluciones	270.164	430.354
Rappels por compras de mercaderías	(3.168)	(8.732)
Variación de existencias de mercaderías	(52.556)	11.252
Variación de existencias de materias primas	(179)	(1.084)
Variación provisión por depreciación existencias	(582)	(1.703)
	213.679	430.087

c) Personal

El detalle de este epígrafe de las cuentas de pérdidas y ganancias consolidadas del ejercicio de siete meses finalizado el 30 de septiembre de 2005 y del ejercicio anual finalizado el 28 de febrero de 2005 es el siguiente:

	Miles de Euros	
	30.09.05	28.02.05
Sueldos y salarios	77.818	128.029
Otras retribuciones y gastos sociales	16.664	23.948
Seguridad Social a cargo de la empresa	19.495	33.090
	113.977	185.067

La plantilla media equivalente (en jornadas completas) del Grupo durante el ejercicio de siete meses finalizado el 30 de septiembre de 2005 y el ejercicio anual finalizado el 28 de febrero de 2005 ha sido:

	Número de Trabajadores	
	30.09.05	28.02.05
Tiendas	6.239	6.134
Fábricas	1.497	1.592
Central y almacenes	1.014	891
	8.750	8.617

El número de empleados, tanto fijos como eventuales, al 30 de septiembre de 2005 y al 28 de febrero de 2005, distribuido por categorías, era el siguiente:

	Empleados	
	30.09.05	28.02.05
Directores y mandos superiores	278	263
Mandos intermedios	992	914
Operarios de fábrica y almacenes	1.528	1.622
Dependientes, administrativos y otros	7.357	7.404
Total	10.155	10.203
Fijos	6.161	6.071
Eventuales	3.994	4.132

d) Otros gastos

El detalle de este epígrafe de las cuentas de resultados consolidadas del ejercicio de siete meses finalizado el 30 de septiembre de 2005 y del ejercicio anual finalizado el 28 de febrero de 2005 es el siguiente:

	Miles de Euros	
	30.09.05	28.02.05
Arrendamientos y cánones	59.080	95.234
Gasto de transporte	7.057	12.604
Publicidad, propaganda y relaciones públicas	21.391	31.534
Suministros	10.867	18.199
Servicios de profesionales independientes	17.357	15.714
Servicios bancarios y similares	6.781	12.522
Reparaciones y conservación	3.924	6.617
Limpieza y seguridad	4.665	7.464
Variación provisiones de tráfico	195	7
Otros gastos	12.251	23.981
	143.568	223.876

Las cuotas de arrendamientos operativos representan rentas a pagar por el Grupo por algunos de sus inmuebles comerciales. Los arrendamientos se negocian con una duración media en el rango de 10-15 años y las rentas se fijan para la totalidad de la duración del contrato, estando normalmente ligadas a las ventas de los locales, con importes mínimos garantizados.

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 de siete meses terminado el 30 de septiembre de 2005 y en el ejercicio anual terminado el 28 de febrero de 2005 a 489 y 540 miles de euros, aproximada y respectivamente. Por otra parte, no se han prestado servicios adicionales significativos a los de auditoría por el auditor principal.

↓

El epígrafe de "Servicios de profesionales independientes" de la cuenta de resultados consolidada del ejercicio de siete meses terminado el 30 de septiembre de 2005 incluye honorarios de asesoramiento prestados al Consejo de Administración de la Sociedad Dominante relacionados con la Oferta Pública de Adquisición de acciones por importe de 8,88 millones de euros. Por otra parte, y en relación con dicho proceso, el epígrafe de "Gastos de personal" incluye gastos por importe de 0,5 millones de euros.

Determinadas sociedades vinculadas a miembros del Consejo de Administración de la Sociedad Dominante han prestado servicios de asesoramiento durante los ejercicios finalizados el 30 de septiembre de 2005 y el 28 de febrero de 2005 por importe de 75 y 110 miles de euros, respectiva y aproximadamente (véase Nota 32).

e) Resultado neto de la enajenación de activos no corrientes

Los importes registrados en este epígrafe corresponden a los resultados contables derivados de las reformas de tiendas y a los cierres de 26 y 22 tiendas durante los ejercicios finalizados el 30 de septiembre de 2005 y el 28 de febrero de 2005, respectivamente.

Durante el ejercicio finalizado el 28 de febrero de 2005 se enajenó un edificio situado en Bélgica. El beneficio de dicha venta ascendió a 968 miles de euros aproximadamente. Dicho inmovilizado se encontraba registrado a 1 de marzo de 2004 en el epígrafe "Activos no corrientes mantenidos para la venta".

f) Aportación de las sociedades del Grupo al resultado consolidado

La aportación de las principales sociedades incluidas en el perímetro de consolidación al resultado consolidado del ejercicio de siete meses finalizado el 30 de septiembre de 2005 y del ejercicio anual finalizado el 28 de febrero de 2005 es:

6

	Miles de Euros	
	30.09.05	28.02.05
Quiral, S.A.	19.764	28.428
Eurofiel Confección, S.A.	7.824	19.676
Women's Secret, S.A.	7.118	9.944
Cortefiel Commercial, S.A.	5.112	8.849
Quirós, S.A.	2.631	4.668
Coralí, S.A.	1.848	3.649
Algamar, S.A.	1.508	1.924
Cortefiel, S.A.	(7.294)	1.453
Creasel, S.L.	1.452	1.816
Springfield Hungary Trading, Lt.	48	1.228
Milano Difusión, S.A.	858	946
Hijos de Primitivo Muñoz, S.A.	661	847
SPRL Bruxeland	58	842
Bizarro e Milho, Lda.	813	933
Fifty Factory, S.L.	383	721
Corom, S.A.	549	640
Perfumaria Douglas Portugal, Lda.	270	612
Springfield Bekleidung Vertriebs, GmbH	(9.630)	184
Cortefiel Servicios – Viaplus	2.932	(1)
Women's Secret France	(627)	(187)
Women's Secret Germany GmbH & Co. K.G.	(226)	(602)
Confecciones Sur, S.A.	(1.011)	(1.126)
Confespanha Confecções, Lda.	688	(1.467)
Springfield Sportwear GmbH & Co. K.G.	(1.194)	(1.708)
Quiral Belgique, S.A.	(1.783)	(2.779)
Werdin GMBH & Co. K.G.	(4.346)	(6.180)
Springfield France, S.A.	(5.314)	(7.046)
Otras sociedades consolidadas por Integración Global y proporcional con aportación inferior a 600.000 €	(984)	(1.901)
Sociedades por puesta en equivalencia (Nota 11)	159	(215)
	22.267	64.148

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.

29. Información por segmentos

Criterios de segmentación -

La información por segmentos se estructura, en primer lugar, en función de las distintas líneas de negocio del Grupo y, en segundo lugar, siguiendo una distribución geográfica.

Segmentos principales – de negocio:

Las líneas de negocio que se describen seguidamente se han establecido en función de la estructura organizativa del Grupo Cortefiel en vigor al cierre del ejercicio finalizado el 30 de septiembre 2005; teniendo en cuenta, por un lado, la naturaleza de los productos ofrecidos y, por otro, la tipología de los clientes a los que va dirigidos.

El Grupo Cortefiel centra sus actividades principalmente en las siguientes grandes líneas de negocio que constituyen la base sobre la que el Grupo presenta la información relativa a su segmento principal: **1**

- Actividad de distribución textil, la cual a su vez incluye, principalmente, las operaciones de las siguientes cadenas: Cortefiel, Springfield y Woman' Secret
- Actividad de distribución de productos cosméticos
- Actividad de fabricación y distribución de prendas de vestir

Los ingresos y gastos que no pueden ser atribuidos específicamente a ninguna línea de carácter operativo se atribuyen a una Unidad Corporativa a la que también, se asignan las partidas de conciliación que surgen al comparar el resultado de integrar los estados financieros de las distintas líneas de negocio (que se formulan con criterios de gestión) con los estados financieros consolidados del Grupo.

Segmentos secundarios – geográficos -

Por otro lado, las actividades del grupo se ubican básicamente en España, Francia, Portugal y Alemania.

Bases y metodología de la información por segmentos de negocio –

La información por segmentos que se expone seguidamente se basa en los informes mensuales elaborados por Grupo Cortefiel y se genera mediante una aplicación informática que categoriza las transacciones por línea de negocio y país

Los ingresos ordinarios del segmento corresponden a los ingresos directamente atribuibles al segmento. Los ingresos ordinarios de cada segmento no incluyen ingresos por intereses y dividendos ni las ganancias procedentes de venta de inversiones. El Grupo incluye en los ingresos por segmentos las participaciones en los resultados de entidades asociadas y negocios conjuntos que se consoliden por el método de la participación, asimismo, se incluye la proporción correspondiente de los ingresos ordinarios de negocios conjuntos consolidados por el método de integración proporcional.

Los gastos de cada segmento se determinan por los gastos derivados de las actividades de explotación del mismo que le sean directamente atribuibles más la proporción correspondiente de los gastos que puedan ser distribuidos al segmento utilizando una base razonable de reparto. Estos gastos repartidos no incluyen intereses; no incluyen, asimismo, el gasto de impuesto sobre beneficios ni los gastos generales de administración correspondientes a la sede central que no estén relacionados con las actividades de explotación de los segmentos, y por tanto, no pueda ser distribuidos utilizando un criterio razonable. El gasto del segmento debe incluir la proporción de los gastos de los negocios conjuntos consolidados por el método de integración proporcional.

El resultado del segmento se presenta antes de cualquier ajuste que correspondiera a intereses minoritarios.

Los activos y pasivos de los segmentos son los directamente relacionados con la explotación del mismo más los que le pueden ser directamente atribuibles de acuerdo a los criterios de reparto anteriormente mencionados e incluyen la parte proporcional correspondiente de los negocios conjuntos. Los pasivos no incluyen las deudas por el impuesto sobre beneficios.

A continuación se presenta la información por segmentos de estas actividades.

Información de segmentos principales



	Miles de Euros												
	Cortefiel		Springfield		Women'Secret		Otras cadenas textil, cosmética y fabricación		Unidad corporativa		Total Grupo		
	30.09.05	28.02.05	30.09.05	28.02.05	30.09.05	28.02.05	30.09.05	28.02.05	30.09.05	28.02.05	30.09.05	28.02.05	
INGRESOS-													
Ventas externas	198.755	360.164	179.636	323.679	89.056	148.317	74.567	136.467	1.259	2.640	543.274	971.267	
RESULTADOS -													
Resultado de explotación	17.625	27.502	18.141	33.451	11.918	19.427	6.187	7.246	(10.847)	(653)	43.025	86.974	
Deterioro activos y													
Participación en asociadas	-	-	51	88	-	-	(9.485)	(226)	149	(166)	(9.285)	(305)	
Enajenación de activos y													
Otros ingresos y gastos	(21)	(1)	(1.951)	(1.768)	(150)	(830)	73	(261)	(299)	5.326	(2.348)	2.468	
Ingresos/(Gastos) financieros	-	-	-	-	-	-	-	-	1.116	(3.803)	1.116	(3.803)	
Resultado antes de													
Impuestos	17.604	27.501	16.241	31.771	11.768	18.597	(3.225)	6.759	(9.881)	704	32.508	85.334	

	Miles de Euros												
	Cortefiel		Springfield		Women'Secret		Otras cadenas textil, cosmética y fabricación		Unidad corporativa		Total Grupo		
	30.09.05	28.02.05	30.09.05	28.02.05	30.09.05	28.02.05	30.09.05	28.02.05	30.09.05	28.02.05	30.09.05	28.02.05	
OTRA INFORMACIÓN													
Adiciones de activos fijos	5.896	6.299	12.779	14.761	10.680	13.911	2.199	3.474	1.812	6.489	33.366	44.934	
Amortizaciones	7.329	12.536	10.668	17.158	6.089	9.118	4.602	7.174	-	-	28.688	45.986	
BALANCE DE SITUACIÓN													
ACTIVO													
Inmovilizado material, inversiones inmobiliarias y activos no corrientes													
disponibles para la venta	65.155	66.824	60.525	59.685	34.511	31.415	19.688	21.202	22.465	22.795	202.343	201.921	
Activos intangibles	2.127	2.556	23.798	25.653	12.230	12.184	2.531	1.567	1.728	1.200	42.414	43.160	
Existencias	93.891	60.182	77.273	66.236	31.767	23.131	77.511	78.005	-	-	280.442	227.555	
Activos corporativos no distribuidos											119.654	144.847	
Activo total	161.172	129.562	161.596	151.575	78.508	66.730	99.730	100.774	24.193	23.995	644.853	617.483	

6

Información de segmentos secundarios

El cuadro siguiente muestra el desglose de determinados saldos consolidados del Grupo de acuerdo con la distribución geográfica:

	Miles de Euros					
	Ingresos		Resultado atribuible a la Sociedad Dominante		Activos Totales	
	30.09.05	28.02.05	30.09.05	28.02.05	30.09.05	28.02.05
España	428.004	746.602	38.877	73.482	508.338	465.378
Francia	18.194	38.879	(6.088)	(8.685)	35.590	38.858
Alemania	31.997	65.385	(15.398)	(8.305)	28.435	29.277
Portugal	41.802	78.993	1.832	(153)	32.204	32.452
Resto	23.277	41.407	3.044	7.809	40.286	51.517
Total	543.274	971.266	22.267	64.148	644.853	617.482

30. Sistemas de retribución basados en acciones

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.

Siguiendo las Normas Internacionales de Información Financiera, el Grupo ha considerado esta operación como financiación ajena, registrando la correspondiente deuda financiera a largo plazo y deduciéndose de los fondos propios (incluido en el capítulo "Acciones propias en cartera") el valor de las acciones emitidas y por las que no se ha ejercitado la opción de compra a cierre del ejercicio. Durante los ejercicios finalizados el 30 de septiembre de 2005 y el 28 de febrero de 2004, determinados directivos han ejercitado opciones de compra por 39.048 y 34.794 acciones, respectivamente, y al 30 de septiembre de 2005 y al 28 de febrero de 2005 están pendientes de ejercicio opciones por 514.914 y 553.962 acciones, respectivamente, de las cuales 237.889 acciones están pendientes de asignación a Directivos.

31. Operaciones con entidades asociadas y otras vinculadas

Los saldos existentes al 30 de septiembre de 2005 y al 28 de febrero de 2005 con empresas asociadas y otras vinculadas y las transacciones del ejercicio de siete meses finalizado el 30 de septiembre de 2005 y del ejercicio anual finalizado el 28 de febrero de 2005 con empresas asociadas y otras vinculadas son los siguientes:

4

Ejercicio finalizado el 28.02.05	Miles de Euros				
	Cuentas a Cobrar (Nota 15)	Créditos Otorgados (Nota 12.2)	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
	424	332	1.581	844	35

Ejercicio finalizado el 30.09.05	Miles de Euros			
	Cuentas a Cobrar (Nota 15)	Créditos Otorgados (Nota 12.2)	Compras o Servicios Recibidos	Ventas o Servicios Prestados
Pantco, S.A.	279	-	1.203	89
Urecor Comunicación y Medios, S.A.	3	263	-	-
Perfumaria Douglas Portugal, Lda.	238	-	-	82
Douglas Spain, S.A.	22	-	-	320
	542	263	1.203	491

Los créditos otorgados a corto plazo devengan unos intereses referenciados al Euribor más un diferencial de mercado.

32. Operaciones con partes relacionadas

1. Retribuciones y otras prestaciones al Consejo de Administración

Durante el ejercicio de siete meses terminado el 30 de septiembre de 2005 y 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	
	30.09.05	28.02.05
Sueldos	1.554	631
Dietas por asistencia a reuniones del Consejo	1.482	652
	3.036	1.283

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, en el Anexo II se detalla la información requerida por el artículo 127 ter. 4 de la Ley de Sociedades Anónimas sobre el mantenimiento de participaciones en el capital, formación en parte de órganos de Administración o realización de 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.

Asimismo, en el ejercicio terminado el 30 de septiembre de 2005 y 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.

2. Saldos y operaciones con otras partes vinculadas

Durante los ejercicios finalizados el 30 de septiembre de 2005 y el 28 de febrero de 2005 se han producido las siguientes transacciones entre las sociedades del Grupo y sus partes vinculadas (accionistas, administradores y otras partes vinculadas):

Parte Vinculada	Concepto	Miles de Euros	
		Ejercicio finalizado el 30 de septiembre de 2005	Ejercicio finalizado el 28 de febrero de 2005
Pilar Echevarria Altozano	Arrendamiento de locales	147	266
Darpat, S.L.	Arrendamiento de locales	62	121
Eletres, S.L.	Arrendamiento de locales	49	55
Hinober 88, S.L.	Arrendamiento de locales	64	125
Inmofam 99, S.L.	Arrendamiento de locales	707	909
Ista Incorporated	Asesoría	57	110
Persona física (*)	Asesoría	500	-

(*) Honorarios facturados por un familiar de un miembro del Consejo de Administración.

3. Remuneración al personal clave de la Dirección

Durante los ejercicios finalizados el 30 de septiembre de 2005 y el 28 de febrero de 2005 el único personal clave de dirección pertenecía al Consejo de Administración y sus remuneraciones han sido las indicadas en el punto anterior sobre retribuciones y otras prestaciones al Consejo de Administración.

33. Medioambiente

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 30 de septiembre de 2005.

34. Oferta pública de adquisición de acciones

Durante el ejercicio de siete meses terminado el 30 de septiembre de 2005 la Sociedad ha sido objeto de dos procesos de Oferta de Adquisición de Acciones, que se describen a continuación.

El 12 de mayo de 2005 Coral Retail Industries, S.L, sociedad controlada por diferentes fondos de inversión gestionados por CVC European Equity III Limited registró ante la Comisión Nacional del Mercado de Valores una oferta pública de adquisición sobre la totalidad de las acciones de la sociedad al precio de 17,9 euros por acción.

Esta oferta estaba condicionada a la aceptación de la misma por un número de acciones representativas de un porcentaje no inferior al 75% y a la modificación parcial de los estatutos sociales en relación a la eliminación de restricciones estatutarias al derecho de voto y acceso al Consejo de Administración. Esta oferta fue autorizada por la Comisión Nacional del Mercado de Valores con fecha de 9 de junio de 2005.

El 20 de junio de 2005 MEP Retail España, S.L.U., sociedad participada al 50% por fondos gestionados por PAI Partners y Permira (Europe) Limited registró ante la Comisión Nacional del Mercado de Valores una oferta pública de adquisición sobre la totalidad de las acciones de la sociedad al precio de 18,4 euros por acción, con similares condiciones a la oferta anterior. Esta oferta fue autorizada por la Comisión Nacional del Mercado de Valores con fecha de 6 de julio de 2005.

Ante la existencia de dos ofertas competidoras, con fecha 11 de julio de 2005 la Comisión Nacional el Mercado de Valores publicó los requisitos para la presentación de mejoras en sobre cerrado, en base al artículo 36 del Real Decreto 1197/1991. Finalizado el plazo para la presentación de mejoras ninguno de los oferentes modificó las condiciones iniciales de sus ofertas.

El 22 de julio de 2005 Coral Retail Industries, S.L. comunicó a la Comisión Nacional del Mercado de Valores el desistimiento de su oferta y MEP Retail España, S.L. comunicó el acuerdo alcanzado entre CVC, PAI y Permira por el que el primero adquiriría una participación de un tercio en MEP S.à.r.l., socio único de MEP Retail España, S.L.U.

Finalizado el plazo de aceptación de la oferta por parte de los accionistas, el 9 de septiembre de 2005 la Comisión Nacional del Mercado de Valores publicó el resultado de la oferta. El número de acciones aceptantes de la oferta ascendió a 67.903.747, representativas del 86,82% del capital social (véase Nota 17).

El folleto explicativo de la oferta de MEP Retail España, S.L.U. (en adelante MEP) incluye los siguientes aspectos significativos:

1. Los socios de MEP podrán invitar a uno o varios fondos financieros de características similares a los fondos promotores de la oferta o a otros inversores financieros a tomar una participación en el capital social de MEP de hasta un 49% de su capital.
2. Con posterioridad a la liquidación de la OPA, hasta un 8% del capital social de MEP podrá ser ofrecido a directivos de las diferentes sociedades del Grupo Cortefiel.
3. Las fuentes de financiación de la oferta están constituidas por fondos aportados por MEP en concepto de capital y préstamos participativos y por financiación bancaria.
4. El contrato de financiación bancaria suscrito por MEP establece una serie de obligaciones para Cortefiel S.A. y sus filiales con posterioridad a la liquidación de la OPA, entre las que destacan restricciones significativas en relación con:
 - La creación o mantenimiento de gravámenes o garantías sobre el conjunto de los activos afectos a la actividad económica
 - La libre disponibilidad de activos no autorizados por el contrato de financiación bancaria
 - El acceso a nuevo endeudamiento y a la concesión de garantías o créditos, exceptuando el endeudamiento comercial
 - La realización de nuevas inversiones para las que se impone un límite cuantitativo en cada ejercicio económico hasta la extinción de la deuda
 - La emisión de cualquier tipo de valor
 - Cambios de actividad de las sociedades que componen el Grupo

5. MEP tiene la intención de mantener una línea de continuidad respecto de la actividad y estrategia seguida por el Grupo Cortefiel, en particular con su política de expansión, incluyendo la apertura de nuevas tiendas haciendo especial énfasis en la península ibérica.
6. Evaluación de los activos de el Grupo Cortefiel buscando la mejora en la eficacia en el empleo de los activos fijos, lo que podrá suponer la transmisión de los activos no afectos a la explotación comercial y la modificación en la forma de utilización de otros activos afectos mediante la sustitución de activos en propiedad por activos en alquiler (véase Nota 13).
7. MEP tiene la intención de refinanciar parte de la deuda existente de Cortefiel, S.A. y de financiar las futuras adquisiciones (véase Nota 22).
8. MEP tiene la intención, con posterioridad a la exclusión de cotización de las acciones de Cortefiel, S.A., de proceder a su reorganización, incluyendo a Cortefiel, S.A. y a las sociedades de su Grupo, mediante fusiones u otras alternativas.

En el momento de formulación de las cuentas anuales la sociedad oferente está en proceso de elaboración del folleto explicativo de la oferta pública de adquisición de acciones con la finalidad de obtener la exclusión de cotización de las acciones de Cortefiel, S.A. (véase Nota 17).

35. Hechos posteriores

Durante el mes de noviembre de 2005 el Grupo alemán de distribución Douglas Holding, con quien el Grupo mantiene un contrato de joint venture al 50% en la Sociedad del Grupo Douglas Spain, S.A. ha comunicado a la Sociedad Dominante su intención de ejercer el derecho de compra la participación que el Grupo tiene en la citada sociedad de acuerdo a lo establecido en el contrato de joint venture. Este derecho es ejercitable en el supuesto de cambio accionarial en cualquiera de los grupos accionistas, supuesto producido en el Grupo Cortefiel tras la finalización del proceso de adquisición descrito en la Nota 34.

Adicionalmente, ambos grupos han acordado realizar todas aquellas actuaciones precisas para la resolución satisfactoria del acuerdo de joint venture.

↓

Anexo I

Sociedades dependientes al 28 de febrero de 2005

Sociedades del Grupo	Domicilio Social	Porcentaje de Participación (a)	Actividad	Auditor	Miles de Euros
					Valor Neto
Algamar, S.A.	Tenerife	100	Venta al público	Deloitte	60
Casual Wear Española, S.A.	Madrid	100	Venta al público	Deloitte	-
Celgarsa, S.A.	Madrid	100	Venta al público	No auditada	631
Comercial Española del Vestido, S.A.	Madrid	100	Venta al público	No auditada	621
Confecciones Sur, S.A.	Málaga	100	Fabricación	Deloitte	-
Corall, S.A.	Las Palmas	100	Venta al público	Deloitte	(12)
Creasel, S.L.	Bilbao	100	Venta al público	Deloitte	983
Eurofiel Confección, S.A.	Madrid	100	Distribución y central de compras	Deloitte	3.136
Fifty Factory, S.L.	Madrid	100	Venta al público	Deloitte	60
Hijos de Primitivo Muñoz, S.A.	Madrid	100	Venta al público	Deloitte	2.605
Mesonero y Muñoz, S.A.	Madrid	100	Venta al público	No auditada	190
Milano Difusión, S.A.	Madrid	100	Venta al público	Deloitte	82
Quiral, S.A.	Madrid	100	Venta al público	Deloitte	62
Quirós, S.A.	Madrid	100	Venta al público	Deloitte	1.658
Cortefiel Servicios, S.A.	Madrid	100	Inactiva	No auditada	1.853
Women's Secret, S.A.	Madrid	100	Venta al público	Deloitte	210
Class Affaires, S.A.S.	París	100	Venta al público	G.B.A. Cofirec	10.342
Cortefiel France, S.A.	París	100	Sociedad de cartera	G.B.A. Cofirec	17.163
Milano France, S.A.S.	París	100	Venta al público	G.B.A. Cofirec	1.216
S.B.C. France, S.A.S.	París	100	Venta al público	G.B.A. Cofirec	593
Springfield France, S.A.S.	París	100	Venta al público	G.B.A. Cofirec	3.705
Women's Secret France, S.A.S.	París	100	Venta al público	G.B.A. Cofirec	1.870
Springfield Bekleidung Vertriebs, GmbH	Lübeck	100	Sociedad de cartera	No auditada	15.642
Springfield Sportswear GmbH & Co. KG	Lübeck	100	Venta al público	Susat & Partner	5.207
Werdin GmbH & Co. KG.	Lübeck	100	Venta al público	Susat & Partner	12.019
Women's Secret Germany GmbH & Co. KG.	Lübeck	100	Venta al público	No auditada	979
Bizarro e Milho, Lda.	Lisboa	100	Venta al público	Deloitte	4.815
BMML, Confecções, Lda.	Lisboa	100	Venta al público	Deloitte	2.563
Conferno - Confecções e Moda de Espanha, Lda	Lisboa	100	Sociedad de cartera y venta al público	Deloitte	13.005
Confespanha, Lda.	Lisboa	100	Venta al público	Deloitte	4.403
Bruxeland S.P.R.L.	Bruselas	100	Venta al público	Hoste, Rouselle & Associates	4.965
Quiral Belgique, S.A.	Bruselas	97,88	Venta al público	Hoste, Rouselle & Associates	8.851
Quiral Luxembourg, S.A.	Luxemburgo	97,87	Venta al público	Hoste, Rouselle & Associates	2.692
Cortefiel Commercial, S.A.	Suiza	100	Central de compras	Ernst & Young	3.151
Corom, S.A.	Casablanca	100	Fabricación	Price Waterhouse Coopers	3.833
Dr. E. Rudnick, S.A.	Casablanca	100	Fabricación	Price Waterhouse Coopers	1.349
Springfield Hungary Trading, Lt.	Hungría	100	Venta al público	Ernst & Young	714
Tulipan Confection, S.A.	Hungría	100	Fabricación	Dr. Szécsi Laszlo	911
Women's Secret Magyarország, Lt	Hungría	100	Venta al público	Ernst & Young	995
Springfield Handelsgesellschaft GmbH.	Viena	100	Venta al público	No auditada	1.488
SPF Polska Sp. Z o. o.	Varsovia	100	Venta al público	No auditada	1.594
Otras sociedades	-	-	-	-	321

Sociedades asociadas y joint ventures al 28 de febrero de 2005

Sociedades del Grupo	Domicilio Social	Porcentaje de Participación (a)	Actividad	Auditor	Miles de Euros
					Valor Neto
Sociedades consolidadas por el Método de Integración Proporcional:					
Douglas Spain, S.A.	Madrid	50	Venta al público	Deloitte	7.813
Perfumaria Douglas Portugal, Lda.	Lisboa	49,99	Venta al público	Deloitte	898
Sociedades consolidadas por el Método de Puesta en Equivalencia:					
Pantco, S.A.	Casablanca	50	Fabricación	Mohamed Youssef	471
Suitco, S.A.	Casablanca	50	Fabricación	Mohamed Youssef	-
Programa Multi-Sponsor PMS, S.A.	Madrid	24,75	Gestión de tarjetas	Deloitte	1.202
Otras sociedades	-	-	-	-	30

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

Sociedades dependientes al 30 de septiembre de 2005

Sociedades del Grupo	Domicilio Social	Porcentaje de Participación (a)	Actividad	Auditor	Miles de Euros
					Valor Neto
Algamar, S.A.	Tenerife	100	Venta al público	Deloitte	60
Casual Wear Española, S.A.	Madrid	100	Venta al público	Deloitte	-
Celgarsa, S.A.	Madrid	100	Venta al público	No auditada	631
Comercial Española del Vestido, S.A.	Madrid	100	Venta al público	No auditada	626
Confecciones Sur, S.A.	Málaga	100	Fabricación	Deloitte	1.089
Coralí, S.A.	Las Palmas	100	Venta al público	Deloitte	(12)
Creasel, S.L.	Bilbao	100	Venta al público	Deloitte	983
Eurofiel Confección, S.A.	Madrid	100	Distribución y central de compras	Deloitte	3.136
Fifty Factory, S.L.	Madrid	100	Venta al público	Deloitte	60
Hijos de Primitivo Muñoz, S.A.	Madrid	100	Venta al público	Deloitte	2.605
Mesonero y Muñoz, S.A.	Madrid	100	Venta al público	No auditada	190
Milano Difusión, S.A.	Madrid	100	Venta al público	Deloitte	82
Quiral, S.A.	Madrid	100	Venta al público	Deloitte	62
Quirós, S.A.	Madrid	100	Venta al público	Deloitte	1.658
Cortefiel Servicios, S.A.	Madrid	100	Servicios	Deloitte	12.409
Women's Secret, S.A.	Madrid	100	Venta al público	Deloitte	210
Class Affaires, S.A.S.	Paris	100	Venta al público	G.B.A. Cofirec (b)	10.699
Cortefiel France, S.A.	Paris	100	Sociedad de cartera	G.B.A. Cofirec (b)	10.956
Milano France, S.A.S.	Paris	100	Venta al público	G.B.A. Cofirec (b)	1.142
S.B.C. France, S.A.S.	Paris	100	Venta al público	G.B.A. Cofirec (b)	406
Springfield France, S.A.S.	Paris	100	Venta al público	G.B.A. Cofirec	(1.943)
Women's Secret France, S.A.S.	Paris	100	Venta al público	G.B.A. Cofirec (b)	1.218
Springfield Bekleidung Vertriebs, GmbH	Lübeck	100	Sociedad de cartera	No auditada	1.756
Springfield Sportswear GmbH & Co. KG	Lübeck	100	Venta al público	Susat & Partner	3.573
Werdirn GmbH & Co. KG	Lübeck	100	Venta al público	Susat & Partner	153
Women's Secret Germany GmbH & Co. KG	Lübeck	100	Venta al público	No auditada	745
Bizarro e Milho, Lda.	Lisboa	100	Venta al público	Deloitte	5.497
BMML, Confecções, Lda.	Lisboa	100	Venta al público	Deloitte (b)	2.655
Confemo - Confecções e Moda de Espanha, Lda	Lisboa	100	Sociedad de cartera y venta al público	Deloitte (b)	14.074
Confespanha, Lda.	Lisboa	100	Venta al público	Deloitte	4.743
Bruxeland S.P.R.L.	Bruselas	100	Venta al público	KPMG Reviseurs d'Entreprises (b)	5.017
Quiral Belgique, S.A.	Bruselas	98,02	Venta al público	KPMG Reviseurs d'Entreprises	6.711
Quiral Luxembourg, S.A.	Luxemburgo	100	Venta al público	KPMG Reviseurs d'Entreprises (b)	2.536
Cortefiel Commercial, S.A.	Suiza	100	Central de compras	Ernst & Young	3.151
Corom, S.A.	Casablanca	100	Fabricación	Price Waterhouse Coopers (b)	3.833
Dr. E. Rudnick, S.A.	Casablanca	100	Fabricación	Price Waterhouse Coopers (b)	1.349
Springfield Hungary Trading, Lt.	Hungría	100	Venta al público	Ernst & Young	714
Tulipan Confection, S.A.	Hungría	100	Fabricación	Dr. Szécsi Laszlo (b)	808
Women's Secret Magyarország, Lt	Hungría	100	Venta al público	Ernst & Young	995
SPRINGFIELD Handelsgesellschaft GmbH	Viena	100	Venta al público	No auditada	965
SPF Polska Sp. Z o. o.	Varsovia	100	Venta al público	No auditada	1.060
Otras sociedades	-	-	-	-	243

Sociedades asociadas y joint ventures al 30 de septiembre de 2005

Sociedades del Grupo	Domicilio Social	Porcentaje de Participación (a)	Actividad	Auditor	Miles de Euros
					Valor Neto
Sociedades consolidadas por el Método de Integración Proporcional:					
Douglas Spain, S.A.	Madrid	50	Venta al público	Deloitte	7.813
Perfumaria Douglas Portugal, Lda.	Lisboa	49,99	Venta al público	Deloitte	898
Sociedades consolidadas por el Método de Puesta en Equivalencia:					
Pantco, S.A.	Casablanca	50	Fabricación	Mohamed Youssef (b)	471
Suitco, S.A.	Casablanca	50	Fabricación	Mohamed Youssef (b)	-
Programa Multi-Sponsor PMS, S.A.	Madrid	24,75	Gestión de tarjetas	Deloitte (b)	1.202
Otras sociedades	-	-	-	-	30

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

(b) No incluidas en el alcance de la revisión del consolidado al 30 de septiembre de 2005, por lo que sus estados financieros han sido revisados por el auditor del grupo consolidado.

Anexo II

En cumplimiento de lo establecido en el artículo 127 de la Ley de Sociedades Anónimas, (Ley 26/2003, de 17 de julio), en relación con las obligaciones de transparencia y control interno, a continuación se señalan las sociedades con el mismo, análogo o complementario género de actividad al que constituye el objeto social de Cortefiel, S.A. en las que los miembros del Consejo de Administración ejercen las siguientes funciones:

Sociedad	Actividad	Titular	Funciones
Confecciones Sur, S.A.	Fabricación	Gonzalo Hinojosa Fernández de Angulo Anselm van den Auwelant Ignacio Faus Pérez Carlos Mallo Álvarez Michel Maurice París Ricardo de Serdio Fernández Theatre Directorship Services Alpha, S.ar.l Theatre Directorship Services Beta, S.ar.l	Presidente Consejero Consejero Consejero Consejero Consejero Consejero
Eurofiel, S.A.	Distribución y central de compras	Gonzalo Hinojosa Fernández de Angulo Anselm van den Auwelant Ignacio Faus Pérez Carlos Mallo Álvarez Michel Maurice París Ricardo de Serdio Fernández Theatre Directorship Services Alpha, S.ar.l Theatre Directorship Services Beta, S.ar.l	Presidente Consejero Consejero Consejero Consejero Consejero Consejero
Women's Secrets, S.A.	Venta al público	Gonzalo Hinojosa Fernández de Angulo Anselm van den Auwelant Ignacio Faus Pérez Carlos Mallo Álvarez Michel Maurice París Ricardo de Serdio Fernández Theatre Directorship Services Alpha, S.ar.l Theatre Directorship Services Beta, S.ar.l	Presidente Consejero Consejero Consejero Consejero Consejero Consejero
Quiral, S.A.	Venta al público	Gonzalo Hinojosa Fernández de Angulo Anselm van den Auwelant Ignacio Faus Pérez Carlos Mallo Álvarez Michel Maurice París Ricardo de Serdio Fernández Theatre Directorship Services Alpha, S.ar.l Theatre Directorship Services Beta, S.ar.l	Presidente Consejero Consejero Consejero Consejero Consejero Consejero
Fifty Factory, S.L.	Venta al público	Ignacio Faus Pérez Ricardo de Serdio Fernández Theatre Directorship Services Beta, S.ar.l	Presidente Consejero Consejero
Corali, S.A.	Venta al público	Theatre Directorship Services Beta, S.ar.l Ignacio Faus Pérez Ricardo de Serdio Fernández	Presidente Consejero Consejero

Sociedad	Actividad	Titular	Funciones
Creasel, S.L.	Venta al público	Theatre Directorship Services Beta, S.ar.l Ignacio Faus Pérez Ricardo de Serdio Fernández	Presidente Consejero Consejero
Milano Difusión, S.A.	Venta al público	Ignacio Faus Pérez Ricardo de Serdio Fernández Theatre Directorship Services Beta, S.ar.l	Presidente Consejero Consejero
Algamar, S.A.	Venta al público	Ricardo de Serdio Fernández Ignacio Faus Pérez Theatre Directorship Services Beta, S.ar.l	Presidente Consejero Consejero
Quirós, S.A.	Venta al público	Ricardo de Serdio Fernández Ignacio Faus Pérez Theatre Directorship Services Beta, S.ar.l	Presidente Consejero Consejero
Casual Wear Española, S.A.	Venta al público	Ricardo de Serdio Fernández Ignacio Faus Pérez Theatre Directorship Services Beta, S.ar.l	Presidente Consejero Consejero
Hijos de Primitivo Muñoz, S.A.	Venta al público	Ignacio Faus Pérez Ricardo de Serdio Fernández Theatre Directorship Services Beta, S.ar.l	Presidente Consejero Consejero
Mesonero y Muñoz, S.A. (Sociedad Unipersonal)	Venta al público	Theatre Directorship Services Beta, S.ar.l Ricardo de Serdio Fernández Ignacio Faus Pérez	Presidente Consejero Consejero
Texfiel, S.A.	Distribución	Theatre Directorship Services Beta, S.ar.l Ricardo de Serdio Fernández Ignacio Faus Pérez	Presidente Consejero Consejero
Celgarsa, S.A.	Venta al público	Ricardo de Serdio Fernández Ignacio Faus Pérez Theatre Directorship Services Beta, S.ar.l	Presidente Consejero Consejero
Vivarte, S.A.	Distribución calzado	Michel Maurice Paris	Consejero
Coin, S.p.A.	Distribución	Michel Maurice Paris	Consejero
Cortefiel Commercial, S.A	Central de compras	Anselm van den Auwelant	Consejero
Cortefiel France, S.A.	Sociedad de cartera	Anselm van den Auwelant	Consejero
SPF Polska Sp. Z o.o.	Venta al público	Anselm van den Auwelant	Consejero
Corom, S.A.	Fabricación	Anselm van den Auwelant	Consejero
Dr. E. Rudnick, S.A.	Fabricación	Anselm van den Auwelant	Consejero
Pantco, S.A.	Fabricación	Anselm van den Auwelant	Consejero
Suitco, S.A.	Fabricación	Anselm van den Auwelant	Consejero
Cortefiel Polska Sp.Zo.o	Sociedad de cartera	Anselm van den Auwelant	Consejero
Celtaura, S.L.	Distribución	Ricardo de Serdio Fernández	Consejero

Los miembros del Consejo de Cortefiel, S.A. han declarado que no ostentan ninguna participación ni realizan por cuenta propia o ajena el mismo, análogo o complementario género de actividad al que constituye el objeto social de Cortefiel, S.A., excepto por lo que se refiere a la participación de D. Ricardo de Serdio Fernández en la sociedad Celtaura, S.L.

Cortefiel, S.A. y Sociedades Dependientes

Informe de Gestión Consolidado del ejercicio de siete meses terminado el 30 de septiembre de 2005

ENTORNO ECONÓMICO

La fortaleza relativa del consumo en el mercado español, apoyada en unas perspectivas macroeconómicas favorables, especialmente en lo relativo al crecimiento esperado del Producto Interior Bruto, así como las buenas cifras de empleo, han continuado ofreciendo un entorno estable para la evolución de las ventas en todas las cadenas comerciales del Grupo Cortefiel.

Esta situación ha tenido reflejo en un entorno de precios sin presiones deflacionistas, con especial incidencia positiva en los márgenes comerciales de las líneas de negocio, que han seguido mostrando un comportamiento positivo y creciente.

En el panorama internacional debemos señalar dos aspectos que han afectado a la evolución de los negocios de la Compañía. Por un lado, el débil comportamiento del dólar norteamericano frente a la divisa europea que no comenzó a corregirse materialmente hasta bien entrado el ejercicio, lo que junto a la abolición de las cuotas textiles con China, en vigor desde el 1 de enero de 2005, ha coadyuvado en la mejora de márgenes, permitiéndonos realizar parte del aprovisionamiento en mejores condiciones que en los ejercicios precedentes.

Por otro la debilidad mostrada por las economías en el resto de países europeos de nuestro entorno donde el Grupo está presente, especialmente en Francia y Alemania, ha moderado el crecimiento de los ingresos consolidados al igual que el ritmo de la expansión en dichos mercados.

EVOLUCIÓN DE LOS NEGOCIOS DEL GRUPO

En este entorno, la evolución de los ingresos consolidados del Grupo Cortefiel ha mostrado un comportamiento favorable acorde con las expectativas marcadas por la Dirección. Los estados financieros que acompañan a esta Memoria, formulados según es preceptivo bajo las Normas Internacionales de Información Financiera adoptadas por la Unión Europea, recogen la evolución de las compañías que forman el Grupo Consolidado de Cortefiel S.A. y sociedades dependientes para el periodo de siete meses transcurrido desde el 1 de marzo de 2005 hasta el 30 de septiembre del mismo año.

La explicación para ello radica en el proceso de Oferta Pública de Adquisición de Acciones del que ha sido objeto el Grupo desde mayo de 2005 y que tuvo su culminación en el mes de septiembre de citado ejercicio.

El 12 de mayo de 2005 Coral Retail Industries, S.L, sociedad controlada por diferentes fondos de inversión gestionados por CVC European Equity III Limited registró ante la Comisión Nacional del Mercado de Valores una oferta pública de adquisición sobre la totalidad de las acciones de la sociedad al precio de 17,9 euros por acción. Esta oferta estaba condicionada a la aceptación de la misma por un número de acciones representativas de un porcentaje no inferior al 75% y a la modificación parcial de los estatutos sociales en relación a la eliminación de restricciones estatutarias al derecho de voto y acceso al Consejo de Administración. Esta oferta fue autorizada por la Comisión Nacional del Mercado de Valores con fecha de 9 de junio de 2005.

El 20 de junio de 2005 MEP Retail España, S.L.U., sociedad participada al 50% por fondos gestionados por PAI Partners y Permira (Europe) Limited registró ante la Comisión Nacional del Mercado de Valores una oferta pública de adquisición sobre la totalidad de las acciones de la sociedad al precio de 18,4 euros por acción, con similares condiciones a la oferta anterior. Esta oferta fue autorizada por la Comisión Nacional del Mercado de Valores con fecha de 6 de julio de 2005.

Ante la existencia de dos ofertas competidoras, con fecha 11 de julio de 2005 la Comisión Nacional el Mercado de Valores publicó los requisitos para la presentación de mejoras en sobre cerrado, en base al artículo 36 de

Real Decreto 1197/1991. Finalizado el plazo para la presentación de mejoras ninguno de los oferentes modificó las condiciones iniciales de sus ofertas.

El 22 de julio de 2005 Coral Retail Industries, S.L. comunicó a la Comisión Nacional del Mercado de Valores el desistimiento de su oferta al tiempo que MEP Retail España, S.L.U. comunicaba el acuerdo alcanzado entre CVC, PAI y Permira por el que el primero adquiriría una participación de un tercio en MEP S.à.r.l., socio único de MEP Retail España, S.L.U.

Finalizado el plazo de aceptación de la oferta por parte de los accionistas, el 9 de septiembre de 2005 la Comisión Nacional del Mercado de Valores publicó el resultado de la oferta. El número de acciones aceptantes de la oferta ascendió a 67.903.747, representativas del 86,82% del capital social.

La Junta General Extraordinaria de Accionistas de Cortefiel S.A., resultante del mencionado proceso de OPA, celebrada el 29 de septiembre de 2005, aprobó la adopción, entre otros, del acuerdo de modificación de la fecha de cierre del ejercicio fiscal de la sociedad, haciéndolo simultánea con la fecha de cierre de ejercicio de la futura sociedad matriz, MEP Retail España, S.L.U.

De esta forma, el ejercicio fiscal que comenzó el 1 de marzo de 2005 se ha cerrado a 30 de septiembre de 2005 en lugar de a 28 de febrero de 2006. Los ejercicios sucesivos tendrán su comienzo el 1 de octubre, cerrando a 30 de septiembre del año natural siguiente.

Esta situación ha producido que, como excepción, el presente ejercicio esté referido a las cifras y magnitudes del periodo de siete meses comprendido entre el 1 de marzo y el 30 de septiembre de 2005 mientras que las cifras y magnitudes del año anterior se refieren al último ejercicio fiscal cerrado, es decir, los doce meses comprendidos entre el 1 de marzo de 2004 y el 28 de febrero de 2005.

Por todo ello, los resultados a 30 septiembre de 2005 no incluyen la gran mayoría de las ventas de temporada otoño/invierno y en especial Navidad y Rebajas pero sí una parte importante de la compra de mercancía e inventario destinado a dichas ventas.

Para una mejor comprensión de la evolución de los negocios en el periodo, los comentarios referidos al comportamiento de las ventas realizadas en este ejercicio de siete meses toman en consideración el periodo equivalente del ejercicio anterior, esto es, los siete meses comprendidos entre el 1 de marzo y el 30 de septiembre de 2004.

De este modo, los ingresos consolidados, que se han situado en 543,27 millones de euros crecen un 11,7% en comparación con el mismo periodo del ejercicio anterior y recogen un crecimiento de las ventas en tiendas del Grupo del 12%.

Por formatos comerciales, de las tres marcas principales del Grupo, la mejor evolución corresponde a la cadena Cortefiel, inmediatamente seguida de Springfield. El menor avance corresponde a Women Secret que acusa la difícil comparación con las buenas cifras registradas en el mismo periodo del ejercicio anterior.

Las ventas en todos los mercados donde el Grupo está presente han tenido un comportamiento acorde con las expectativas marcadas, destacando el mayor avance en España y el menor en Francia, debido a un entorno económico más desfavorable en el citado país.

El Grupo Cortefiel ha cerrado el ejercicio alcanzando la cifra 1.170 puntos de venta, frente a los 1.100 establecimientos abiertos al 28 de febrero de 2005. Esta cifra incluye 893 tiendas propias de las que 650 se ubican en España, así como 212 franquicias y 62 corners situados en mercados internacionales, estando presente en 37 países.

El resultado de explotación alcanza 43,03 millones de euros e incorpora la dotación a septiembre de las provisiones por gratificaciones y otros conceptos de retribución variable que tradicionalmente se realizaban en febrero. Así mismo, las partidas de gastos que componen el resultado de explotación incluyen gastos asociados al proceso de OPA por importe de 8,88 millones de euros.

4

En el resto de partidas que componen el resultado antes de impuestos de las actividades continuadas debemos destacar el impacto negativo en 9,39 millones de euros , resultante del saneamiento del 100% del fondo de comercio de la sociedad Werdin GMBH.

El resultado antes de impuestos de las actividades continuadas se sitúa en 32,5 millones de euros, mientras que el resultado atribuible a tenedores de instrumentos de patrimonio neto de la sociedad dominante asciende a 22,27 millones de euros.

EVOLUCIÓN PREVISTA.

La estructura accionarial resultante del mencionado proceso de OPA, garantiza la continuidad del modelo de negocio del Grupo respaldado por el equipo de Dirección y con criterios de creciente eficacia financiera y efectividad comercial. Las perspectivas de la evolución de los negocios del Grupo son por tanto favorables, a pesar de ciertos riesgos en el entorno económico español y europeo que pudieran tener incidencia en el terreno de la inflación, la evolución al alza de los tipos de interés y la repercusión que todo ello pudiera tener en la confianza de los consumidores y el crecimiento del empleo.

OTRA INFORMACIÓN

Las acciones de la Sociedad Dominante en poder del Grupo al 30 de septiembre de 2005 representaban el 0,658% del capital social, totalizando 514.914 títulos. Estos títulos estaban asignados en su totalidad a la cobertura del Plan de Opciones sobre Acciones para determinados directivos y personal clave cuyo Folleto de emisión fue aprobado por la CNMV en Diciembre de 1999. Durante el ejercicio se han enajenado 63.140 acciones propias al precio de la Oferta Pública de Adquisición.

Entre los acuerdos aprobados por la Junta General Extraordinaria de Accionistas de Cortefiel S.A., celebrada el 29 de septiembre de 2005, debemos también señalar la solicitud de exclusión de cotización de todas las acciones de la Compañía en las Bolsas de Madrid y Barcelona así como en el Mercado Continuo, solicitud que ya ha sido trasladada a la Comisión Nacional del Mercado de Valores, por ser este el organismo que debe pronunciarse al respecto.

El Grupo no ha incurrido en gastos de investigación y desarrollo durante el ejercicio terminado el 30 de septiembre de 2005.

HECHOS POSTERIORES

Durante el mes de noviembre de 2005 el Grupo alemán de distribución Douglas Holding, con quien el Grupo mantiene un contrato de joint venture al 50% en la Sociedad del Grupo Douglas Spain, S.A. ha comunicado a la Sociedad Dominante su intención de ejercer el derecho de compra la participación que el Grupo tiene en la citada sociedad de acuerdo a lo establecido en el contrato de joint venture. Este derecho es ejercitable en el supuesto de cambio accionarial en cualquiera de los grupos accionistas, supuesto producido en el Grupo Cortefiel tras la finalización del proceso de adquisición anteriormente descrito. Adicionalmente, ambos grupos han acordado realizar todas aquellas actuaciones precisas para la resolución satisfactoria del acuerdo de joint venture.



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 16 de diciembre 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. Anselm van den Auwelant

Fdo. Carlos Mallo Alvarez

Fdo. Ignacio Faus Pérez

Fdo. Ricardo de Serdio Fernández

Fdo. Michel Maurice Paris

Fdo. Theatre Directorship Services Beta, S.ar.l
P.P. Javier de Jaime Guijarro

Fdo. Theatre Directorship Services Beta, S.ar.l
P.P. José Antonio Torre de Silva y López de
Letona

Madrid, 16 de diciembre de 2005



INFORME DE AUDITORÍA DE CUENTAS ANUALES

A los Accionistas de
Cortefiel, S.A.:

Hemos auditado las cuentas anuales del ejercicio de 7 meses terminado el 30 de septiembre de 2005 de Cortefiel, S.A., que comprenden el balance de situación al 30 de septiembre de 2005 y la cuenta de pérdidas y ganancias y la memoria correspondientes al ejercicio de 7 meses 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 de 7 meses terminado el 30 de septiembre de 2005, las correspondientes al ejercicio anterior. Nuestra opinión se refiere exclusivamente a las cuentas anuales del ejercicio terminado el 30 de septiembre de 2005. Con fecha 25 de mayo de 2005 emitimos nuestro informe de auditoría de las cuentas anuales del ejercicio terminado el 28 de febrero de 2005 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 de 7 meses terminado el 30 de septiembre de 2005 preparados conforme a las Normas Internacionales de Información Financiera adoptadas por la Unión Europea (NIIF – UE) se detalla en la nota 7 de la Memoria adjunta.

En nuestra opinión, las cuentas anuales del ejercicio de 7 meses terminado el 30 de septiembre de 2005 adjuntas expresan, en todos los aspectos significativos, la imagen fiel del patrimonio y de la situación financiera de Cortefiel, S.A. al 30 de septiembre de 2005 y de los resultados de sus operaciones y de los recursos obtenidos y aplicados durante el ejercicio de 7 meses 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 de 7 meses terminado el 30 de septiembre 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 30 de septiembre 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, S.L.
Inscrita en el R.O.A.C. Nº S0692

Pedro Mª Azcárate

19 de diciembre de 2005

CORTEFIEL, S.A.

BALANCES DE SITUACIÓN AL 30 DE SEPTIEMBRE DE 2005 Y AL 28 DE FEBRERO DE 2005
(Miles de Euros)

ACTIVO	30/09/05	28/02/05	PASIVO	30/09/05	28/02/05
INMOVILIZADO:			FONDOS PROPIOS (Nota 9):		
Gastos de establecimiento	1.699	1.959	Capital suscrito	11.731	11.731
Inmovilizaciones inmateriales (Nota 5)- Coste	1.829	3.905	Prima de emisión	794	794
Amortizaciones	5.375	9.117	Reserva de revalorización	2.997	2.997
Inmovilizaciones materiales (Nota 6)- Coste	(3.546)	(5.212)	Reservas-	162.750	127.106
Amortizaciones	55.420	62.335	Reserva legal	2.406	2.406
Inmovilizaciones financieras (Nota 7)- Participaciones en Empresas del Grupo	122.921	133.229	Otras reservas	160.344	124.700
Participaciones en Empresas Asociadas	(67.501)	(70.894)	Beneficio del ejercicio	56.018	35.644
Créditos a empresas del Grupo y Asociadas	81.864	73.577	Total fondos propios	234.290	178.272
Cartera de valores a largo plazo	172.592	163.256			
Otros créditos a largo plazo	9.728	9.658	PROVISIONES PARA RIESGOS Y GASTOS (Nota 10)		
Fianzas y depósitos constituidos a largo plazo	12.888	10.988		322	972
Provisiones	1.057	1.057			
Total inmovilizado	2.195	1.972			
	(116.596)	(113.538)	ACREEDORES A LARGO PLAZO:		
GASTOS A DISTRIBUIR EN VARIOS EJERCICIOS	140.812	141.776	Deudas con entidades de crédito (Nota 11)	24.101	40.604
	47	63	Otros acreedores	1.798	1.807
			Total acreedores a largo plazo	25.899	42.411
ACTIVO CIRCULANTE:			ACREEDORES A CORTO PLAZO:		
Existencias (Nota 8)	72.894	57.413	Deudas con entidades de crédito (Nota 11)	5.581	8.730
Deudores-	237.506	198.725	Deudas con Empresas del Grupo (Nota 16)	150.175	131.777
Clientes por ventas y prestaciones de servicios	20.134	29.203	Deudas por compras o prestaciones de servicios	19.585	16.152
Empresas del Grupo y Asociadas (Nota 16)	208.686	163.907	Otras deudas no comerciales-	17.351	16.692
Deudores varios	3.505	3.440	Administraciones Públicas (Nota 12)	7.172	10.337
Administraciones Públicas (Nota 12)	6.350	3.344	Remuneraciones pendientes de pago	10.179	6.355
Provisiones	(1.169)	(1.169)	Ajustes por periodificación	214	288
Inversiones financieras temporales	94	352	Total acreedores a corto plazo	192.906	173.639
Tesorería	1.148	354			
Ajustes por periodificación	916	1.433	PROVISIONES PARA RIESGOS Y GASTOS A CORTO PLAZO		
Total activo circulante	312.558	258.277			
TOTAL ACTIVO	453.417	400.116	TOTAL PASIVO	453.417	400.116

CORTEFIEL, S.A.

CUENTAS DE PÉRDIDAS Y GANANCIAS CORRESPONDIENTES AL EJERCICIO DE SIETE MESES TERMINADO EL 30 DE SEPTIEMBRE DE 2005 Y AL EJERCICIO ANUAL TERMINADO EL 28 DE FEBRERO DE 2005

(Miles de Euros)

	30/09/05	28/02/05	HABER	30/09/05	28/02/05
DEBE					
GASTOS:			INGRESOS:		
Aprovisionamientos (Nota 14-b)	86.608	164.113	Importe neto de la cifra de negocios (Nota 14-a)	162.333	307.302
Gastos de personal (Nota 14-c)	37.980	59.131	Ingresos accesorios y otros de gestión corriente	1.447	2.304
Dotaciones para amortizaciones de inmovilizado (Notas 4-a, 5 y 6)	6.935	13.926			
Variación de las provisiones de tráfico	2.806	1.245			
Otros gastos de explotación-	47.086	63.594			
Servicios exteriores (Nota 14-d)	163	568			
Tributos	181.578	302.577		163.780	309.606
Beneficios de explotación	-	7.029	Pérdidas de explotación	17.798	-
Gastos financieros y asimilados	1.774	4.356	Ingresos de participaciones en capital (Nota 16)	71.321	46.204
			Otros intereses e ingresos asimilados	463	605
Resultados financieros positivos	70.010	42.453			
Beneficios de las actividades ordinarias	52.212	49.482			
Variación de las provisiones de la cartera de control (Notas 7 y 10)	2.442	12.684	Ingresos extraordinarios	40	2.054
Gastos extraordinarios	1.121	6.172	Resultados extraordinarios negativos	3.523	16.802
Beneficio antes de impuestos	48.689	32.680			
Impuesto sobre Sociedades (Nota 12)	(7.329)	(2.964)			
Beneficio del ejercicio	56.018	35.644			

Las Notas 1 a 19 descritas en la Memoria adjunta forman parte integrante de la cuenta de pérdidas y ganancias correspondiente al ejercicio de siete meses terminado el 30 de septiembre de 2005

Cortefiel, S.A.

Memoria del
ejercicio de siete meses terminado el
30 de septiembre de 2005

1. Actividad de la Sociedad y otra información

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, de importación o de exportación, 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 lleva a cabo en varias fábricas pertenecientes al Grupo Cortefiel y su producción se destina tanto a las tiendas propias como a la venta a otras empresas del Grupo y a otros mayoristas y detallistas.

La Sociedad posee establecimientos comerciales en varias ciudades españolas, con un total de 183 tiendas abiertas al público al 30 de septiembre de 2005 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 impagos.

Oferta Pública de adquisición de Acciones (OPA)

Durante el ejercicio de siete meses terminado el 30 de septiembre de 2005 la Sociedad ha sido objeto de dos procesos de Oferta de Adquisición de Acciones, que se describen a continuación.

El 12 de mayo de 2005 Coral Retail Industries, S.L, sociedad controlada por diferentes fondos de inversión gestionados por CVC European Equity III Limited registró ante la Comisión Nacional del Mercado de Valores una oferta pública de adquisición sobre la totalidad de las acciones de la sociedad al precio de 17,9 euros por acción. Esta oferta estaba condicionada a la aceptación de la misma por un número de acciones representativas de un porcentaje no inferior al 75% y a la modificación parcial de los estatutos sociales en relación a la eliminación de restricciones estatutarias al derecho de voto y acceso al Consejo de Administración. Esta oferta fue autorizada por la Comisión Nacional del Mercado de Valores con fecha de 9 de junio de 2005. 4

El 20 de junio de 2005 MEP Retail España, S.L.U. (en adelante MEP), sociedad participada al 50% por fondos gestionados por PAI Partners y Permira (Europe) Limited registró ante la Comisión Nacional del Mercado de Valores una oferta pública de adquisición sobre la totalidad de las acciones de la sociedad al precio de 18,4 euros por acción, con similares condiciones a la oferta anterior. Esta oferta fue autorizada por la Comisión Nacional del Mercado de Valores con fecha de 6 de julio de 2005.

Ante la existencia de dos ofertas competidoras, con fecha 11 de julio de 2005 la Comisión Nacional el Mercado de Valores publicó los requisitos para la presentación de mejoras en sobre cerrado, en base al artículo 36 del Real Decreto 1197/1991. Finalizado el plazo para la presentación de mejoras ninguno de los oferentes modificó las condiciones iniciales de sus ofertas.

El 22 de julio de 2005 Coral Retail Industries, S.L. comunicó a la Comisión Nacional del Mercado de Valores el desistimiento de su oferta, y MEP Retail España, S.L.U. comunicó el acuerdo alcanzado entre CVC, PAI y Permira por el que el primero adquiriría una participación de un tercio en MEP S.à.r.l., socio único de MEP Retail España, S.L.U.

Finalizado el plazo de aceptación de la oferta por parte de los accionistas, el 9 de septiembre de 2005 la Comisión Nacional del Mercado de Valores publicó el resultado de la oferta. El número de acciones aceptantes de la oferta ascendió a 67.903.747, representativas del 86,82% del capital social (véase Nota 9).

El folleto explicativo de la oferta de MEP Retail España, S.L.U. incluye los siguientes aspectos significativos:

1. Los socios de MEP podrán invitar a uno o varios fondos financieros de características similares a los fondos promotores de la oferta o a otros inversores financieros a tomar una participación en el capital social de MEP de hasta un 49% de su capital.
2. Con posterioridad a la liquidación de la oferta pública de adquisición, hasta un 8% del capital social de MEP podrá ser ofrecido a directivos de las diferentes sociedades del Grupo Cortefiel.
3. Las fuentes de financiación de la oferta están constituidas por fondos aportados por MEP en concepto de capital y préstamos participativos y por financiación bancaria.
4. El contrato de financiación bancaria suscrito por MEP establece una serie de obligaciones para Cortefiel S.A. y sus filiales con posterioridad a la liquidación de la oferta pública de adquisición, entre las que destacan restricciones significativas en relación con:
 - La creación o mantenimiento de gravámenes o garantías sobre el conjunto de los activos afectos a la actividad económica
 - La libre disponibilidad de activos no autorizados por el contrato de financiación bancaria
 - El acceso a nuevo endeudamiento y a la concesión de garantías o créditos, exceptuando el endeudamiento comercial
 - La realización de nuevas inversiones para las que se impone un límite cuantitativo en cada ejercicio económico hasta la extinción de la deuda
 - La emisión de cualquier tipo de valor
 - Cambios de actividad de las sociedades que componen el Grupo
5. En líneas generales, MEP tiene la intención de mantener una línea de continuidad respecto de la actividad y estrategia seguida por el Grupo Cortefiel, en particular con su política de expansión, incluyendo la apertura de nuevas tiendas haciendo especial énfasis en la península ibérica.
6. Evaluación de los activos del Grupo Cortefiel buscando la mejora en la eficacia en el empleo de los activos fijos, lo que supondrá la transmisión de los activos no afectos a la explotación comercial y la

modificación en la forma de utilización de otros activos afectos mediante la sustitución de activos en propiedad por activos en alquiler.

7. MEP tiene la intención de refinanciar parte de la deuda existente de Cortefiel, S.A. y de financiar las futuras adquisiciones (véase Nota 11).
8. MEP tiene la intención, con posterioridad a la exclusión de cotización de las acciones de Cortefiel, S.A., de proceder a su reorganización, incluyendo a Cortefiel, S.A. y a las sociedades de su Grupo, mediante fusiones u otras alternativas. Ello supondrá la incorporación de la deuda financiera de MEP así como de los compromisos que dicha sociedad ha adquirido con los bancos financiadores de la operación.

En el momento de formulación de las cuentas anuales la sociedad oferente está en proceso de elaboración del folleto explicativo de la oferta pública de adquisición de acciones con la finalidad de obtener la exclusión de cotización de las acciones de Cortefiel, S.A.

2. Bases de presentación de las cuentas anuales

a) *Imagen fiel*

Las cuentas anuales de Cortefiel, S.A. correspondientes al ejercicio de siete meses terminado el 30 de septiembre 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.

b) *Comparación de la información*

Tal y como requiere la legislación mercantil, junto con las cifras del balance de situación, de la cuenta de pérdidas y ganancias y del cuadro de financiación correspondientes al ejercicio cerrado el 30 de septiembre de 2005, se presentan las correspondientes al ejercicio anterior, para cuya comparación deben tomarse en consideración los siguientes hechos:

1. Con fecha 29 de septiembre de 2005, la Junta General de 2005 aprobó una modificación de los estatutos por la que se establece el cierre del ejercicio el 30 de septiembre de cada año, por lo cual a efectos de la comparación de las cifras con respecto a las del ejercicio anterior deben tomarse en consideración los efectos derivados tanto de la menor duración como los derivados de la estacionalidad.
2. Con fecha 17 de agosto de 2005 la sociedad participada Cortefiel Servicios, S.A. realizó una ampliación de capital por importe de 7.639 miles de Euros que fue suscrita en su mayor parte por Cortefiel, S.A. y desembolsada mediante la aportación de la rama de actividad de servicios centrales del grupo, incluyendo asesoría jurídica, compras generales, expansión, personal, recursos humanos, organización, informática, obras, estudios de mercado, call center y control presupuestario. Esta aportación ha supuesto tanto el traspaso del personal como de los activos afectos, siendo los más relevantes los siguientes:

Concepto	Miles de Euros
Inmovilizado inmaterial (Nota 5)	1.329
Inmovilizado material (Nota 6)	5.857
	7.186

3. Distribución de resultados

La distribución del beneficio del ejercicio terminado el 30 de septiembre de 2005, propuesta por los Administradores de la Sociedad, consiste en destinar la totalidad del mismo 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 30 de septiembre 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, de lanzamiento del Club Cortefiel así como de otros gastos de puesta en marcha y primer establecimiento y están contabilizados por los costes incurridos, amortizándose linealmente en cinco años.

El cargo recogido en la cuenta de pérdidas y ganancias del ejercicio terminado el 30 de septiembre de 2005 por el concepto de amortización de los gastos de establecimiento ha ascendido a 375 miles de 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 indemnizaciones satisfechas a arrendatarios de locales de negocio para poder acceder a su utilización.

Las aplicaciones informáticas se registran por su coste de adquisición 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 los 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.

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.

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	33-50
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 del ejercicio de siete meses terminado el 30 de septiembre de 2005 han sido las primeras elaboradas de acuerdo con las Normas Internacionales de Información Financiera (NIIF) adoptadas por la Unión Europea conforme a lo establecido en el reglamento (CE) nº 1606/2002 del Parlamento Europeo y en el Consejo Europeo del 19 de julio de 2002. 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 de siete meses terminado el 30 de septiembre 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: *f*

- 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 menos los descuentos comerciales, incluidos o no en factura.

De acuerdo con su experiencia histórica, la Sociedad registra correcciones valorativas progresivas de sus existencias a partir del fin de la correspondiente temporada, determinadas en función de la temporada y año del que procede la mercancía existente al cierre del ejercicio, de forma que, por regla general, a partir de los dos años de antigüedad las mercancías se encuentran devaluadas entre el 60% y el 100% de su valor.

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 30 de septiembre 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 85.000 euros, aproximadamente (véase Nota 10).

g) Otras provisiones para riesgos y gastos

Este epígrafe del capítulo "Provisiones para riesgos y gastos" (véase Nota 10) del balance de situación adjunto corresponde a los importes estimados por la Sociedad como necesarios para hacer frente a responsabilidades probables o ciertas nacidas de litigios y reclamaciones en curso o futuras. Su dotación se efectúa al nacimiento de la responsabilidad y en función del importe estimado de la indemnización o pago.

h) Deudas a corto y largo plazo

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

i) Impuesto sobre beneficios

El gasto por Impuesto sobre Sociedades del ejercicio se calcula en función del resultado económico antes de impuestos, aumentado o disminuido, según corresponda, por las diferencias permanentes con el resultado fiscal, entendiéndose éste como la base imponible del citado impuesto, y minorado por las bonificaciones y deducciones en la cuota. El efecto impositivo de las diferencias temporales se incluye, en su caso, en la correspondiente cuenta de impuesto diferido o anticipado del balance de situación.

La Sociedad 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. *be*

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 30 de septiembre 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.

l) Derivados y otros instrumentos similares

Los derivados financieros mantenidos por la Sociedad, "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 anterior ejercicio los Administradores adoptaron 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 afectaba a 143 trabajadores y contemplaba 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 ascendió a 4.822.000 euros, aproximadamente, y se encontraba recogido en el capítulo "Provisiones para riesgos y gastos a corto plazo" del balance de situación adjunto. Durante el presente ejercicio se ha procedido al pago de compromisos sin desviaciones significativas respecto a las estimaciones realizadas.

Los Administradores de la Sociedad no tienen previstos despidos de personal adicionales, por lo que el balance de situación al 30 de septiembre de 2005 adjunto no recoge provisión alguna por este concepto.

5. Inmovilizaciones inmateriales

Las variaciones habidas durante el ejercicio terminado el 30 de septiembre de 2005 en las distintas cuentas del inmovilizado inmaterial, así como en sus correspondientes amortizaciones acumuladas, han sido las siguientes: //

	Miles de Euros				
	Saldo Inicial	Altas o Adiciones	Bajas o Retiros	Bajas por aportación (Nota 2-b)	Saldo Final
Coste:					
Aplicaciones informáticas	3.922	16	(90)	(3.340)	508
Propiedad industrial	659	5	-	-	664
Otros bienes y derechos inmateriales	4.536	-	(333)	-	4.203
Total coste	9.117	21	(423)	(3.340)	5.375
Amortización acumulada:					
Aplicaciones informáticas	(2.471)	(92)	69	2.011	(483)
Propiedad industrial	(556)	(38)	-	-	(594)
Otros bienes y derechos inmateriales	(2.185)	(284)	-	-	(2.469)
Total amortización acumulada	(5.212)	(414)	69	2.011	(3.546)

El valor de coste de los elementos del inmovilizado inmaterial en uso que al 30 de septiembre de 2005 se encontraban totalmente amortizados asciende a 1.995 miles de euros, aproximadamente.

6. Inmovilizaciones materiales

Las variaciones habidas durante el ejercicio terminado el 30 de septiembre 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 o Retiros	Bajas por aportación (Nota 2-b)	Saldo Final
Coste:					
Terrenos	1.111	-	-	-	1.111
Edificios industriales	8.607	-	-	-	8.607
Edificios comerciales	14.226	-	-	-	14.226
Instalaciones industriales	6.304	211	(298)	(132)	6.085
Instalaciones comerciales	83.694	4.651	(2.497)	-	85.848
Maquinaria	2.065	-	(1.667)	(1)	397
Equipos para proceso de información	15.989	49	(38)	(10.706)	5.294
Mobiliario y equipos de oficina	503	189	(27)	(71)	594
Elementos de transporte	730	-	(167)	(40)	523
Inmovilizado material en curso	-	236	-	-	236
Total coste	133.229	5.336	(4.694)	(10.950)	122.921
Amortización acumulada:					
Edificios industriales	(3.692)	(156)	-	-	(3.848)
Edificios comerciales	(5.242)	(148)	-	-	(5.390)
Instalaciones industriales	(3.251)	(288)	274	59	(3.206)
Instalaciones comerciales	(46.450)	(5.016)	2.355	-	(49.111)
Maquinaria	(1.968)	(9)	1.634	1	(342)
Equipos para proceso de información	(9.460)	(485)	36	4.983	(4.926)
Mobiliario y equipos de oficina	(231)	(30)	25	28	(208)
Elementos de transporte	(600)	(14)	122	22	(470)
Total amortización acumulada	(70.894)	(6.146)	4.446	5.093	(67.501)

Las adiciones producidas en las cuentas "Instalaciones comerciales" durante el ejercicio terminado el 30 de septiembre de 2005 corresponden a las inversiones realizadas por la apertura de 11 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 9 tiendas durante dicho ejercicio y con diversas reformas efectuadas.

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 miles de euros, de los cuales en la actualidad están pendientes de amortizar 1.427 miles de euros, aproximadamente. La actualización realizada el 28 de febrero de 1997 ha supuesto un aumento en la amortización del ejercicio terminado el 30 de septiembre de 2005 de, aproximadamente, 35 miles de euros. El efecto en las amortizaciones del ejercicio anual que terminará el 30 de septiembre de 2006 se estima ascenderá a 60 miles de euros, aproximadamente.

Del inmovilizado material que la Sociedad mantiene al 30 de septiembre de 2005 se encuentran en uso y totalmente amortizados ciertos elementos, fundamentalmente instalaciones comerciales y equipos informáticos, con un valor de coste de 20.631 miles de euros.

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 30 de septiembre de 2005 es adecuada.

Tal y como se indica en la Nota 1, la Sociedad ha decidido poner a la venta todos los inmuebles de su propiedad para, en su caso, proceder a su arrendamiento posterior. El valor neto contable de dichos activos asciende a 14.706 miles de euros, aproximadamente.

7. Inmovilizaciones financieras

Las variaciones habidas durante el ejercicio terminado el 30 de septiembre de 2005 en las distintas cuentas del inmovilizado financiero han sido las siguientes:


	Miles de Euros						
	Participaciones en		Créditos a Empresas del Grupo y Asociadas (Nota 16)	Fianzas y Depósitos	Cartera de Valores	Créditos a Largo Plazo	Total
	Empresas del Grupo	Empresas Asociadas					
Coste al 28.02-05	163.256	9.658	10.988	1.972	1.057	184	187.115
Adiciones	9.336	70	5.100	225	-	-	14.731
Bajas o retiros	-	-	(3.200)	(2)	-	(184)	(3.386)
Coste al 30-09-05	172.592	9.728	12.888	2.195	1.057	-	198.460
Provisión al 28-02-05	(113.396)	(142)	-	-	-	-	(113.538)
Dotaciones	(6.877)	(70)	-	-	-	-	(6.947)
Trasposos (Nota 10)	(631)	-	-	-	-	-	(631)
Reversiones	4.520	-	-	-	-	-	4.520
Provisiones al 30-09-05	(116.384)	(212)				-	(116.596)
Neto	56.208	9.516	12.888	2.195	1.057	-	81.864

Las adiciones en la cuenta "Participaciones en Empresas del Grupo" habidas durante el ejercicio terminado el 30 de septiembre de 2005 corresponden al aumento del capital social de Cortefiel Servicios, S.A. por importe de 7.186 miles de euros (véase Nota 2-b) y a sendas aportaciones dinerarias para compensar pérdidas en Confecciones Sur, S.A. y Texfiel, S.A., por un importe 2.000 y 150 miles de euros, respectiva y *lo*

aproximadamente. Como consecuencia de la aportación para compensar pérdidas realizada en Confecciones Sur, S.A. el importe de la provisión por su valor teórico negativo registrado en la cuenta "Provisiones para riesgos y gastos" se ha traspasado a la cuenta de "Provisiones para inmovilizaciones financieras".

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" al 28 de febrero de 2005 recogía el importe pendiente de cobro con vencimiento a largo plazo originado en la venta de estas participaciones. El acuerdo de compraventa contemplaba, 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. Para cubrir 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., se ha dotado con cargo a la cuenta "Resultados extraordinarios" una provisión por importe de 500 miles de euros que se encuentra registrada en la cuenta "Acreedores a corto plazo - Deudas por compras o prestaciones de servicios".

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 fue 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 adquirió 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 30 de septiembre 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 (a)	Miles de euros			
				Capital Suscrito	Reservas (d)	Resultado Del Ejercicio (d)	Valor Neto contable
Algamar, S.A.	Tenerife	Venta al público	100%	60	9.317	1.399	60
Casual Wear Española, S.A.	Madrid	Venta al público	100%	60	621	227	(c)
Celgarsa, S.A. (b)	Madrid	Venta al público	100%	631	128	61	631 (c)
Comercial Española del Vestido, S.A. (b)	Madrid	Venta al público	100%	426	195	3	(c)
Confecciones Sur, S.A.	Málaga	Fabricación	100%	601	933	(290)	1.089
Coralí, S.A.	Las Palmas	Venta al público	100%	114	15.450	1.684	(12)
Creasel, S.L.	Bilbao	Venta al público	100%	601	8.943	1.262	983
Eurofiel Confección, S.A.	Madrid	Distribución y central de compras	100%	3.143	18.132	4.952	3.076 (c)
Fifty Factory, S.L.	Madrid	Venta al público	100%	60	1.776	306	60
Hijos de Primitivo Muñoz, S.A.	Madrid	Venta al público	100%	277	1.677	602	2.605
Milano Difusión, S.A.	Madrid	Venta al público	100%	72	160	551	77
Quiral, S.A.	Madrid	Venta al público	100%	60	5.266	2.641	60
Quirós, S.A.	Madrid	Venta al público	100%	3.005	1.141	2.398	1.658
Cortefiel Servicios, S.A.	Madrid	Centro de servicios	100%	9.394	(1.056)	2.938	12.312
Women's Secret, S.A.	Madrid	Venta al público	100%	120	187	6.503	210
Classe Affaires, S.A.S.	París	Venta al público	100%	9.510	832	357	(c)
Cortefiel France, S.A.	París	Sociedad de cartera	100%	26.483	(9.320)	(6.207)	10.956
Milano France, S.A.S.	París	Venta al público	100%	1.674	(458)	(74)	(c)
S.B.C. France, S.A.S.	París	Venta al público	100%	1.153	(559)	(187)	(c)
Springfield France, S.A.S.	París	Venta al público	100%	11.906	(8.201)	(5.648)	(c)
Women's Secret France, S.A.S.	París	Venta al público	100%	1.951	(82)	(652)	(c)
Springfield Bekleidung Vertriebs, GmbH (b)	Lübeck	Sociedad de cartera	100%	40.609	(25.107)	(13.837)	(c)
Springfield Sportswear, GmbH & Co. KG	Lübeck	Venta al público	100%	22.600	(17.752)	(1.275)	(c)
Werdin GmbH & Co. KG.	Lübeck	Venta al público	100%	5.113	(494)	(4.466)	(c)
Women's Secret Germany GmbH (b)	Lübeck	Venta al público	100%	2.000	(1.021)	(234)	(c)
Bizarro e Milho, Lda.	Lisboa	Venta al público	100%	2.000	2.672	840	(c)
BMML, Confecções, Lda.	Lisboa	Venta al público	100%	2.814	(251)	91	(c)
Confemo - Confecções e Moda de Espanha, Lda.	Lisboa	Venta al público y Sociedad de cartera	100%	11.355	1.536	1.184	13.770 (c)
Confespanha, Lda.	Lisboa	Venta al público	100%	8.005	(3.602)	340	(c)
Bruxeland SPRL	Bruselas	Venta al público	100%	6.242	(1.276)	52	(c)
Quiral Belgique, S.A.	Bruselas	Venta al público	98,02%	21.538	(12.896)	(2.044)	(c)
Quiral Luxembourg, S.A.	Luxemburgo	Venta al público	100%	3.720	(1.028)	(243)	(c)
Cortefiel Commercial, S.A.	Suiza	Central de compras	100%	3.151	34.466	4.771	3.151
Corom, S.A.	Casablanca	Fabricación	100%	2.400	2.787	531	3.833
Dr. E. Rudnick, S.A. (b)	Casablanca	Fabricación	100%	820	816	229	1.349
Springfield Hungary Trading, Lt	Budapest	Venta al público	100%	728	1.862	370	(c)
Tulipan Confection, S.A.	Budapest	Fabricación	100%	621	278	117	(c)
Women's Secret Magyarország, Lt.	Budapest	Venta al público	100%	954	281	161	(c)
Springfield Handelsgesellschaft GmbH. (b)	Viena	Venta al público	100%	2.680	(1.192)	(521)	(c)
SPF Polska Sp. Z o. o. (b)	Varsovia	Venta al público	100%	3.276	(1.543)	(665)	(c)
Otras sociedades			-	-	-	-	340
							56.208

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

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

(c) Participación indirecta a través de sociedades participadas.

(d) 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.	Fabricación	50%	1.002	2.044	(10)	471
Programa Multi-Sponsor PMS, S.A. (a)	Gestión de tarjetas	25%	2.792	2.269	96	1.202
Douglas Spain, S.A. (b)	Venta al público	50%	15.626	1.411	4.216	7.813
Urecor Comunicación y Medios, S.A. (a)	Audiovisual	25%	60	-	(84)	-
Otras sociedades			-	-	-	30
						9.516

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

(b) Datos consolidados con Parfumería Douglas Portugal, Lda

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 bajo normas Internacionales de Información Financiera (véase nota 4-d). Los principales capítulos y epígrafes del balance de situación consolidado a 30 de septiembre 2005 y de la cuenta de pérdidas y ganancias consolidada correspondientes al ejercicio terminado en dicha fecha, que se incluyen en dichas cuentas anuales, son las siguientes:

Balance de situación consolidado

Activo	Miles de Euros	Pasivo	Miles de Euros
Activo no corriente	249.505	Patrimonio	367.590
Activo corriente	368.944	Pasivo no corriente	34.302
Activos no corrientes disponibles para venta	26.404	Pasivo corriente	242.961
Total activo	644.853	Total pasivo	644.853

Cuenta de pérdidas y ganancias consolidada

	Miles de Euros
Ingresos	543.274
Aprovisionamientos y variación de existencias	(214.016)
Gastos de personal	(113.977)
Otros gastos	(172.256)
Beneficio de explotación	43.025
Beneficio antes de impuestos de las actividades continuadas	32.508
Beneficio consolidado atribuido a la Sociedad Dominante	22.267

8. Existencias

La composición de las existencias de la Sociedad al 30 de septiembre de 2005 es la siguiente:

	Miles de Euros
Materias primas y materiales auxiliares	4.019
Productos en curso	2.534
Productos terminados y existencias comerciales	86.323
Corrección valorativa de existencias	(19.982)
Total	72.894

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 30 de septiembre de 2005 es adecuada.

9. Fondos propios

Las variaciones habidas en los diferentes epígrafes del capítulo "Fondos propios" durante el ejercicio terminado el 30 de septiembre 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 28 de febrero de 2005	11.731	794	20	2.406	119	2.997	129	124.432	35.644
Distribución de beneficios:									
Reservas voluntarias	-	-	-	-	-	-	-	35.644	(35.644)
Traspasos	-	-	-	-	-	-	(6)	6	-
Beneficio del ejercicio	-	-	-	-	-	-	-	-	56.018
Saldo a 30 de septiembre de 2005	11.731	794	20	2.406	119	2.997	123	160.082	56.018

Capital social

Al 30 de septiembre de 2005 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. Al 30 de septiembre de 2005 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
MEP Retail España. S.L.U.	86,91%

Con fecha 29 de septiembre de 2005 la Junta General de Accionistas aprobó la exclusión de negociación, contratación pública y cotización oficial de las acciones de Cortefiel, S.A. en las Bolsas de Valores de Madrid y Barcelona y en el SIBE, así como la solicitud de dicha exclusión a la Comisión Nacional del Mercado de Valores. *18*

En el momento de formulación de las cuentas anuales se ha iniciado el proceso para llevar a término la mencionada exclusión.

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 30 de septiembre 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 30 de septiembre de 2005 han sido las siguientes: *be*

	Miles de Euros			
	Provisión para Pensiones y Obligaciones Similares (Nota 4-f)	Otras Provisiones	Provisiones de Cartera (Nota 7)	Total
Saldo al 28 de febrero de 2005	119	187	666	972
Dotaciones con cargo a la cuenta de pérdidas y ganancias	9	-	15	24
Traspasos (Nota 7)	-	-	(631)	(631)
Aplicaciones a su finalidad	(43)	-	-	(43)
Saldo al 30 de septiembre de 2005	85	187	50	322

11. Deudas con entidades de crédito

El detalle de los epígrafes "Deudas con entidades de crédito" a corto y largo plazo al 30 de septiembre de 2005 es el siguiente:

	Miles de Euros			
	Límite	Importe Dispuesto	Corto Plazo	Largo Plazo
Líneas de crédito	220.080	1.764	163	1.601
Préstamos	27.500	27.500	5.000	22.500
Intereses	-	418	418	-
Total	248.300	29.682	5.581	24.101

Los tipos de interés de los préstamos y líneas de crédito en vigor al 30 de septiembre 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 2006-2011. Por su parte, las líneas de crédito vencerán, en su mayor parte, durante el ejercicio siguiente. Todos ellos presentan garantía personal de la Sociedad y de diversas sociedades del Grupo que actúan como fiadores.

En relación con la clasificación de estas deudas entre corto y largo plazo hay que señalar que, de acuerdo a lo establecido por MEP Retail España, S.L.U. en la Oferta Pública de Adquisición (véase Nota 1), existe un compromiso con los bancos financiadores de la adquisición para reestructurar la deuda financiera del Grupo Cortefiel utilizando para ello las líneas de financiación concedidas a la citada Sociedad. La Dirección del Grupo está actualmente analizando las diferentes opciones existentes por lo que en estas cuentas anuales la clasificación de la deuda financiera se ha realizado atendiendo a las condiciones existentes en los contratos en vigor.

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	5.000
Largo plazo:	
Vencimiento en el año-	
2006/2007	5.000
2007/2008	5.000
2008/2009	5.000
2009/2010	5.000
2010/2011	2.500
	22.500
Total	27.500

Coberturas de tipos de cambio-

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 contratadas y vigentes al 30 de septiembre de 2005 es el siguiente:

	Divisa Compra	Divisa Venta	Nominal en Miles Euros	Vencimiento
Derivados de tipo de cambio-				
Venta Call (*)	EUR	USD	50.000	30-11-2006
Compra Put (*)	USD	EUR	50.000	30-11-2006
Venta Call (*)	EUR	USD	50.000	31-05-2006
Compra Put (*)	USD	EUR	50.000	31-05-2006
Túnel (*)	USD	EUR	25.000	30-11-2005
Compra Call (*)	EUR	USD	12.500	30-11-2005
Compra Call (*)	EUR	USD	5.000	31-05-2005
Compra Call (*)	EUR	USD	5.000	31-05-2005
Estructura opciones Call/Put (*)	EUR	USD	45.000	31-05-2005
Compra Call (*)	EUR	USD	5.000	31-05-2005
Túnel (*)	USD	EUR	12.500	30-11-2004
Túnel (*)	USD	EUR	12.500	31-05-2005

(*) Estas operaciones se liquidan un año después de su fecha de vencimiento, al objeto de acompañar la liquidación del efecto del derivado con el registro del activo o pasivo correspondiente.

12. Situación fiscal

El desglose de las cuentas de "Administraciones Públicas" del activo y pasivo del balance de situación al 30 de septiembre de 2005 es el siguiente: 4

Concepto	Miles de Euros	
	Saldos Deudores	Saldos Acreedores
Retenciones y pagos a cuenta	66	-
Impuesto sobre el Valor Añadido	2.626	-
Impuesto sobre la Renta de las Personas Físicas	-	981
Impuesto sobre Sociedades	-	2.849
Organismos de la Seguridad Social	-	524
Impuestos anticipados	2.353	-
Impuestos diferidos	-	2.818
Créditos fiscales por deducciones	1.089	-
Otros conceptos	216	-
	6.350	7.172

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 30 de septiembre de 2005 con la base imponible del Impuesto sobre Sociedades es como sigue:

	Miles de Euros		
	Aumento	Disminución	Importe
Beneficio antes de impuestos			48.689
Diferencias permanentes	26	(267)	(241)
Eliminaciones de consolidación fiscal	544	(71.321)	(70.777)
Diferencias temporales	3.835	(152)	3.683
Base imponible fiscal	4.405	(71.740)	(18.646)
Cuota fiscal (35% de la base imponible)			(6.526)
Deducciones			(31)
Cuota a devolver			(6.557)

Las eliminaciones de consolidación fiscal corresponden, básicamente, a la eliminación de ingresos por dividendos entre sociedades que forman parte del grupo consolidado fiscal (véase Nota 16) y a las variaciones en las provisiones de cartera de empresas consolidadas fiscalmente.

Las diferencias temporales incluyen 3.800 miles de euros correspondientes al coste estimado de la cancelación del plan de opciones sobre acciones (véase Nota 13).

La Sociedad como cabecera del Grupo consolidado fiscal, liquida el Impuesto sobre Sociedades por cuenta del resto de sociedades del grupo. 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 30 de septiembre de 2005, la Sociedad tenía deducciones acreditadas pendientes de aplicación en el Impuesto de Sociedades, básicamente deducciones asociadas a la actividad exportadora por 3.677 miles de euros, aproximadamente. La Sociedad sólo registra los créditos fiscales de aquellas deducciones que espera

recuperar en base a sus perspectivas futuras. Siguiendo este criterio, se encuentran activados en la cuenta "Créditos fiscales por deducciones" 1.089 miles de euros.

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 por importe de 6,2 millones de euros.

En opinión de los Administradores de la Sociedad, no se espera que 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 se deriven impactos patrimoniales no previstos por la Sociedad.

13. Garantías comprometidas con terceros y otros compromisos

Al 30 de septiembre de 2005 la Sociedad utiliza avales otorgados por diversas entidades financieras por un importe de 6.918 miles de 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 588.378 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.

Como consecuencia del cambio accionarial producido en el ejercicio a raíz de la Oferta Pública de Adquisición realizada por MEP Retail España, S.L.U. (véase Nota 1) los nuevos accionistas han ofrecido la posibilidad de cancelación de todas las opciones sobre acciones de Cortefiel, S.A. existentes al mismo precio que el ofrecido en la Oferta Pública de Adquisición al estar prevista la exclusión de negociación bursátil de las acciones de la Sociedad. El coste estimado de dicha cancelación, que asciende a 3.800 miles de euros aproximadamente ha sido registrado como gasto en la cuenta "Gastos de personal- Otras retribuciones" y el importe a pagar se registra en la cuenta "Remuneraciones pendientes de pago" del pasivo del balance de situación al 30 de septiembre de 2005 (véase Nota 14-c).

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 30 de septiembre de 2005 adjunta es la siguiente: 

Mercados-Destino	Miles de Euros
Venta de tiendas	150.203
Empresas del Grupo y asociadas (Nota 16)	8.850
Mayoristas, uniformes y otros	1.856
Prestación de servicios al Grupo (Nota 16)	1.068
Prestación de servicios a terceros	356
Total	162.333

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 30 de septiembre de 2005 adjunta es la siguiente:

	Miles de Euros
Compras de mercaderías netas de devoluciones (*)	111.593
Rappels por compras de mercaderías (*)	(6.698)
Variación de existencias de mercaderías	(19.177)
Variaciones de existencias de productos en curso y terminados de fabricación propia	736
Variación de existencias de materias primas	154
	86.608

(*) 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 30 de septiembre de 2005 adjunta es el siguiente:

	Miles de Euros
Sueldos y salarios	21.975
Seguridad Social a cargo de la empresa	5.859
Otras retribuciones y gastos sociales (Nota 13)	10.146
Total	37.980

La plantilla media equivalente (en jornadas completas) que ha tenido la Sociedad durante el ejercicio terminado el 30 de septiembre de 2005 ha sido: *A*

Personal de:	Plantilla Media
Tiendas	1.642
Fábrica	75
Servicios centrales y almacenes	227
	1.944

El número de empleados al 30 de septiembre de 2005, tanto fijos como eventuales, distribuido por categorías, era el siguiente:

Categoría Profesional	Empleados
Directores y mandos superiores	48
Mandos intermedios	242
Operarios de fábrica	65
Dependientes, administrativos y otros	1.804
Total	2.159

d) Servicios exteriores

El detalle del epígrafe "Servicios exteriores" de la cuenta de pérdidas y ganancias del ejercicio terminado el 30 de septiembre de 2005 es el siguiente:

	Miles de Euros
Arrendamientos y cánones	12.124
Publicidad, propaganda y relaciones públicas	9.218
Suministros	3.587
Servicios bancarios	2.536
Gastos de viaje	1.515
Servicios de profesionales independientes	9.488
Servicios prestados por el Grupo	1.822
Transportes	1.139
Otros gastos	5.657
	47.086

En la cuenta de "Servicios de profesionales independientes" se incluyen 8,88 millones de euros de gastos de asesoramiento al Consejo de Administración en relación con la Oferta Pública de Adquisición (véase Nota 1). Adicionalmente, y en relación con dicha operación, el epígrafe de "Gastos de Personal" incluye gastos en concepto de indemnizaciones por importe de 500 miles de euros (Nota 15).

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 75 miles de euros. Por otra parte, no se han recibido otros servicios adicionales significativos por parte del auditor principal.

Por otra parte, determinadas sociedades vinculadas con los Administradores han prestado servicios de asesoramiento durante el ejercicio por importe de 75 miles de euros, aproximadamente.

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

Durante el ejercicio terminado el 30 de septiembre de 2005 los miembros del Consejo de Administración de la Sociedad han devengado las siguientes retribuciones:

	Miles de Euros
Sueldos (*)	1.259
Indemnizaciones	500
Dietas por asistencia a reuniones del Consejo	847
	2.606

(*) 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.

En el Anexo I se detalla la información requerida por el artículo 127 ter. 4 de la Ley de Sociedades Anónimas sobre el mantenimiento de participaciones en el capital, formación en parte de órganos de Administración o realización de actividades por cuenta propia o ajena en sociedades cuya actividad sea la fabricación y la distribución de prendas de vestir, actividad ésta que constituye el objeto social principal de la Sociedad.

Así mismo, en el ejercicio terminado el 30 de septiembre 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 30 de septiembre de 2005 son los siguientes:

	Miles de Euros							
	Cuentas A Cobrar	Créditos a Largo Plazo (Nota 7)	Cuentas a Pagar	Compras (Nota 14-b)	Ventas (Nota 14-a)	Servicios Exteriores	Ingresos por Servicios y otros (Nota 14-a)	Dividendos (Nota 12) (b)
Quirós, S.A.	3.381	-	-	-	314	-	-	2.500
Confecciones Sur, S.A.	9.985	-	-	-	-	-	-	-
Milano Difusión, S.A.	7.848	-	-	198	-	-	26	6.035
Quiral, S.A.	127.469	-	-	825	124	-	137	40.496
Coralí, S.A.	-	-	(9.128)	-	-	-	-	-
Comercial Española del Vestido, S.A.	-	-	(594)	-	-	-	-	-
Casual Wear Española, S.A.	357	-	-	-	-	-	-	-
Algamar, S.A.	-	-	(4.272)	-	-	-	-	-
Hijos de Primitivo Muñoz, S.A.	1.878	-	-	-	(228)	-	-	1.840
Confemo - Confeccoes e Moda de Espanha, Lda.	437	-	(932)	-	-	-	57	-
Confespanha Confeccoes, Lda.	-	-	(369)	-	(1.216)	-	846	-
Women's Secret, S.A.	40.980	-	-	-	-	-	126	3.948
Eurofiel Confección, S.A.	6.526	-	(127.132)	94.753	8.734	367	-	10.617
Creasel, S.L.	-	-	(2.374)	-	(589)	-	-	2.200
Corom, S.A.	383	-	-	-	-	-	493	-
Cortefiel France, S.A.	163	12.888 (a)	-	-	-	-	63	-
Fifty Factory, S.L.	3.594	-	-	-	1.635	-	-	1.199
Douglas Spain, S.A.	417	-	-	-	-	-	343	-
Celgarsa, S.A.	-	-	(761)	-	-	-	-	-
Texfiel, S.A.	3.047	-	-	-	-	-	-	-
Inversiones López Medina, S.A.	-	-	(69)	-	-	-	-	30
Serman 92, S.L.	-	-	(5)	-	-	-	-	20
Nacar, S.L.	-	-	(8)	-	-	-	-	-
Cantalup, S.L.	-	-	(135)	-	-	-	-	958
Carife 94, S.L.	-	-	(127)	-	-	-	-	958
Cortefiel Commercial, S.A.	1.718	-	-	-	-	-	19	-
Pantco, S.A.	253	-	-	-	-	-	89	-
Mesonero y Muñoz, S.A.	-	-	-	-	-	-	-	520
Cortefiel Servicios S.A.	190	-	(4.246)	-	-	1.822	190	-
Otras sociedades	60	-	(23)	10	76	-	54	-
	208.686	12.888	(150.175)	95.786	8.850	2.189	2.443	71.321

(a) Este crédito tiene vencimiento indefinido, debiendo comunicarse la cancelación del mismo con un preaviso de al menos 1 año y devenga intereses referenciados al Euribor más un diferencial de un 1%.

(b) Compras netas de devoluciones y rappels

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 intereses y no tienen un vencimiento preestablecido.

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 la Sociedad está adscrita 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 30 de septiembre de 2005.

18. Hechos Posteriores

Durante el mes de noviembre de 2005 el Grupo alemán de distribución Douglas Holding, con quien el Grupo mantiene un contrato de joint venture al 50% en la Sociedad del Grupo Douglas Spain, S.A. ha comunicado a la Sociedad Dominante su intención de ejercer el derecho de compra la participación que el Grupo tiene en la citada sociedad de acuerdo a lo establecido en el contrato de joint venture. Este derecho es ejercitable en el supuesto de cambio accionarial en cualquiera de los grupos accionistas, supuesto producido en el Grupo Cortefiel tras la finalización del proceso de adquisición descrito en la Nota 1.

Adicionalmente, ambos grupos han acordado realizar todas aquellas actuaciones precisas para la resolución satisfactoria del acuerdo de joint venture.

19. Cuadros de financiación del ejercicio de siete meses terminado el 30 de septiembre de 2005 y del ejercicio anual terminado el 28 de febrero de 2005

APLICACIONES	Miles de Euros		ORÍGENES	Miles de Euros	
	30/09/05	28/02/05		30/09/05	28/02/05
Gastos de establecimiento	115	1.469	Recursos procedentes de las operaciones-		
Adquisiciones de inmovilizado-			Beneficio del ejercicio	56.018	35.644
Material (Nota 6)	5.336	7.936	Más-		
Inmaterial (Nota 5)	21	990	Dotaciones a las amortizaciones (Notas 4-a, 5 y 6)	6.935	13.926
Financiero-			Dotaciones a las provisiones del inmovilizado		
Empresas del Grupo (Nota 7)	9.336	12.138	financiero (Notas 7 y 10)	2.442	12.684
Empresas asociadas (Nota 7)	70	127	Dotación a la provisión para riesgos y gastos (Nota 10)	9	76
Créditos a empresas del Grupo y asociadas (Nota 7)	5.100	25.805	Pérdida neta en enajenación de inmovilizado material	135	160
Otro inmovilizado financiero (Nota 7)	225	1.081	Pérdida en baja de inmovilizado financiero (Nota 7)	-	1
			Gastos a distribuir en varios ejercicios	16	31
Aplicación de provisiones para riesgos y gastos (Nota 10)	43	188	Menos-		
			Reversión provisiones para riesgos y gastos (Nota 10)	-	(42)
Amortización o traspaso a corto plazo de deudas a largo plazo	16.512	57.752		65.555	62.480
Dividendos (Nota 9)	-	16.017	Cancelación de créditos a empresas del Grupo y otros (Nota 7)	3.200	17.863
			Enajenación o baja de inmovilizado-		
			Inmaterial	1.683	-
			Material	5.970	15
			Financiero (Nota 7)	186	205
TOTAL APLICACIONES	36.758	123.503	TOTAL ORÍGENES	76.594	80.563
EXCESO DE ORÍGENES SOBRE APLICACIONES			EXCESO DE APLICACIONES SOBRE ORÍGENES		
(AUMENTO DEL CAPITAL CIRCULANTE)	39.836	-	(DISMINUCIÓN DEL CAPITAL CIRCULANTE)	-	42.940
TOTAL	76.594	123.503	TOTAL	76.594	123.503

VARIACIÓN DEL CAPITAL CIRCULANTE	Miles de Euros		Aumento	Disminución	Aumento	Disminución
	30/09/05	28/02/05				
Existencias	15.481	-	-	-	-	10.240
Deudores	38.781	-	10.318	-	-	-
Acreeedores y provisiones para riesgos y gastos a corto plazo	-	14.445	-	-	-	43.330
Inversiones financieras temporales	-	258	-	-	-	123
Tesorería	794	-	-	-	-	544
Ajustes periodificación	-	517	-	-	979	-
TOTAL	55.056	15.220	11.297	11.297	54.237	42.940
AUMENTO DEL CAPITAL CIRCULANTE	39.836	-	-	-	-	-

Anexo I

En cumplimiento de lo establecido en el artículo 127 de la Ley de Sociedades Anónimas, (Ley 26/2003, de 17 de julio), en relación con las obligaciones de transparencia y control interno, a continuación se señalan las sociedades con el mismo, análogo o complementario género de actividad al que constituye el objeto social de Cortefiel, S.A. en las que los miembros del Consejo de Administración ejercen las siguientes funciones:

Sociedad	Actividad	Titular	Funciones
Confecciones Sur, S.A.	Fabricación	Gonzalo Hinojosa Fernández de Angulo Anselm van den Auwelant Ignacio Faus Pérez Carlos Mallo Álvarez Michel Maurice París Ricardo de Serdio Fernández Theatre Directorship Services Alpha, S.ar.l Theatre Directorship Services Beta, S.ar.l	Presidente Consejero Consejero Consejero Consejero Consejero Consejero Consejero
Eurofiel, S.A.	Distribución y central de compras	Gonzalo Hinojosa Fernández de Angulo Anselm van den Auwelant Ignacio Faus Pérez Carlos Mallo Álvarez Michel Maurice París Ricardo de Serdio Fernández Theatre Directorship Services Alpha, S.ar.l Theatre Directorship Services Beta, S.ar.l	Presidente Consejero Consejero Consejero Consejero Consejero Consejero Consejero
Women's Secrets, S.A.	Venta al público	Gonzalo Hinojosa Fernández de Angulo Anselm van den Auwelant Ignacio Faus Pérez Carlos Mallo Álvarez Michel Maurice París Ricardo de Serdio Fernández Theatre Directorship Services Alpha, S.ar.l Theatre Directorship Services Beta, S.ar.l	Presidente Consejero Consejero Consejero Consejero Consejero Consejero Consejero
Quiral, S.A.	Venta al público	Gonzalo Hinojosa Fernández de Angulo Anselm van den Auwelant Ignacio Faus Pérez Carlos Mallo Álvarez Michel Maurice París Ricardo de Serdio Fernández Theatre Directorship Services Alpha, S.ar.l Theatre Directorship Services Beta, S.ar.l	Presidente Consejero Consejero Consejero Consejero Consejero Consejero Consejero
Fifty Factory, S.L.	Venta al público	Ignacio Faus Pérez Ricardo de Serdio Fernández Theatre Directorship Services Beta, S.ar.l	Presidente Consejero Consejero
Coralí, S.A.	Venta al público	Theatre Directorship Services Beta, S.ar.l Ignacio Faus Pérez Ricardo de Serdio Fernández	Presidente Consejero Consejero

Sociedad	Actividad	Titular	Funciones
Creasel, S.L.	Venta al público	Theatre Directorship Services Beta, S.ar.l Ignacio Faus Pérez Ricardo de Serdio Fernández	Presidente Consejero Consejero
Milano Difusión, S.A.	Venta al público	Ignacio Faus Pérez Ricardo de Serdio Fernández Theatre Directorship Services Beta, S.ar.l	Presidente Consejero Consejero
Algamar, S.A.	Venta al público	Ricardo de Serdio Fernández Ignacio Faus Pérez Theatre Directorship Services Beta, S.ar.l	Presidente Consejero Consejero
Quirós, S.A.	Venta al público	Ricardo de Serdio Fernández Ignacio Faus Pérez Theatre Directorship Services Beta, S.ar.l	Presidente Consejero Consejero
Casual Wear Española, S.A.	Venta al público	Ricardo de Serdio Fernández Ignacio Faus Pérez Theatre Directorship Services Beta, S.ar.l	Presidente Consejero Consejero
Hijos de Primitivo Muñoz, S.A.	Venta al público	Ignacio Faus Pérez Ricardo de Serdio Fernández Theatre Directorship Services Beta, S.ar.l	Presidente Consejero Consejero
Mesonero y Muñoz, S.A. (Sociedad Unipersonal)	Venta al público	Theatre Directorship Services Beta, S.ar.l Ricardo de Serdio Fernández Ignacio Faus Pérez	Presidente Consejero Consejero
Texfiel, S.A.	Distribución	Theatre Directorship Services Beta, S.ar.l Ricardo de Serdio Fernández Ignacio Faus Pérez	Presidente Consejero Consejero
Celgarsa, S.A.	Venta al público	Ricardo de Serdio Fernández Ignacio Faus Pérez Theatre Directorship Services Beta, S.ar.l	Presidente Consejero Consejero
Vivarte, S.A.	Distribución calzado	Michel Maurice París	Consejero
Coin, S.p.A.	Distribución	Michel Maurice París	Consejero
Cortefiel Commercial, S.A	Central de compras	Anselm van den Auwelant	Consejero
Cortefiel France, S.A.	Sociedad de cartera	Anselm van den Auwelant	Consejero
SPF Polska Sp. Z o.o.	Venta al público	Anselm van den Auwelant	Consejero
Corom, S.A.	Fabricación	Anselm van den Auwelant	Consejero
Dr. E. Rudnick, S.A.	Fabricación	Anselm van den Auwelant	Consejero
Pantco, S.A.	Fabricación	Anselm van den Auwelant	Consejero
Suitco, S.A.	Fabricación	Anselm van den Auwelant	Consejero
Cortefiel Polska Sp.Zo.o	Sociedad de cartera	Anselm van den Auwelant	Consejero
Celtaura, S.L.	Distribución	Ricardo de Serdio Fernández	Consejero

Los miembros del Consejo de Cortefiel, S.A. han declarado que no ostentan ninguna participación ni realizan por cuenta propia o ajena el mismo, análogo o complementario género de actividad al que constituye el objeto social de Cortefiel, S.A., excepto por lo que se refiere a la participación de D. Ricardo de Serdio Fernández en la sociedad Celtaura, S.L.

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 16 de diciembre de 2005, extendidas en 26 hojas y 2 para los anexos, 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 Fernández
de Angulo

Fdo. Anselm van den Auwelant

Fdo. Carlos Mallo Álvarez

Fdo. Ignacio Faus Pérez

Fdo. Ricardo de Serdio Fernández

Fdo. Michel Maurice Paris

Fdo. Theatre Directorship Services Alpha, S.ar.l.
P.P. Javier de Jaime Guijarro

Fdo. Theatre Directorship Services Beta, S.ar.l.
P.P. Jose Antonio Torre de Silva y López de
Letona

Madrid, 16 de Diciembre de 2005

Cortefiel, S.A.

Informe de Gestión del ejercicio terminado el 30 de septiembre 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 30 de septiembre de 2005.

ENTORNO ECONÓMICO

La fortaleza relativa del consumo en el mercado español, apoyada en unas perspectivas macroeconómicas favorables, especialmente en lo relativo al crecimiento esperado del Producto Interior Bruto, así como las buenas cifras de empleo, han continuado ofreciendo un entorno estable para la evolución de las ventas en todas las cadenas comerciales del Grupo Cortefiel.

Esta situación ha tenido reflejo en un entorno de precios sin presiones deflacionistas, con especial incidencia positiva en los márgenes comerciales de las líneas de negocio, que han seguido mostrando un comportamiento positivo y creciente.

En el panorama internacional debemos señalar dos aspectos que han afectado a la evolución de los negocios de la Compañía. Por un lado, el débil comportamiento del dólar norteamericano frente a la divisa europea que no comenzó a corregirse materialmente hasta bien entrado el ejercicio, lo que junto a la abolición de las cuotas textiles con China, en vigor desde el 1 de enero de 2005, ha coadyuvado en la mejora de márgenes, permitiéndonos realizar parte del aprovisionamiento en mejores condiciones que en los ejercicios precedentes.

Por otro la debilidad mostrada por las economías en el resto de países europeos de nuestro entorno donde el Grupo está presente, especialmente en Francia y Alemania, ha moderado el crecimiento de los ingresos consolidados al igual que el ritmo de la expansión en dichos mercados.

EVOLUCIÓN DE LOS NEGOCIOS

En este entorno, la evolución de los ingresos de Cortefiel ha mostrado un comportamiento favorable acorde con las expectativas marcadas por la Dirección. Los estados financieros que acompañan a esta Memoria, formulados según es las normas del Plan General de Contabilidad, a diferencia de las normas aplicadas para la preparación de las cuentas anuales consolidadas (Normas Internacionales de Información Financiera adoptadas por la Unión Europea), recogen la evolución de la compañía matriz del Grupo para el periodo de siete meses transcurrido desde el 1 de marzo de 2005 hasta el 30 de septiembre del mismo año.

La explicación para ello radica en el proceso de Oferta Pública de Adquisición de Acciones del que ha sido objeto el Grupo desde mayo de 2005 y que tuvo su culminación en el mes de septiembre de citado ejercicio.

El 12 de mayo de 2005 Coral Retail Industries, S.L, sociedad controlada por diferentes fondos de inversión gestionados por CVC European Equity III Limited registró ante la Comisión Nacional del Mercado de Valores una oferta pública de adquisición sobre la totalidad de las acciones de la sociedad al precio de 17,9 euros por acción. Esta oferta estaba condicionada a la aceptación de la misma por un número de acciones representativas de un porcentaje no inferior al 75% y a la modificación parcial de los estatutos sociales en relación a la eliminación de restricciones estatutarias al derecho de voto y acceso al Consejo de Administración. Esta oferta fue autorizada por la Comisión Nacional del Mercado de Valores con fecha de 9 de junio de 2005.

El 20 de junio de 2005 MEP Retail España, S.L.U., sociedad participada al 50% por fondos gestionados por PAI Partners y Permira (Europe) Limited registró ante la Comisión Nacional del Mercado de Valores una oferta ↴

pública de adquisición sobre la totalidad de las acciones de la sociedad al precio de 18,4 euros por acción, con similares condiciones a la oferta anterior. Esta oferta fue autorizada por la Comisión Nacional del Mercado de Valores con fecha de 6 de julio de 2005.

Ante la existencia de dos ofertas competidoras, con fecha 11 de julio de 2005 la Comisión Nacional el Mercado de Valores publicó los requisitos para la presentación de mejoras en sobre cerrado, en base al artículo 36 del Real Decreto 1197/1991. Finalizado el plazo para la presentación de mejoras ninguno de los oferentes modificó las condiciones iniciales de sus ofertas.

El 22 de julio de 2005 Coral Retail Industries, S.L. comunicó a la Comisión Nacional del Mercado de Valores el desistimiento de su oferta al tiempo que MEP Retail España, S.L.U. comunicaba el acuerdo alcanzado entre CVC, PAI y Permira por el que el primero adquiriría una participación de un tercio en MEP S.à.r.l., socio único de MEP Retail España, S.L.U.

Finalizado el plazo de aceptación de la oferta por parte de los accionistas, el 9 de septiembre de 2005 la Comisión Nacional del Mercado de Valores publicó el resultado de la oferta. El número de acciones aceptantes de la oferta ascendió a 67.903.747, representativas del 86,82% del capital social.

La Junta General Extraordinaria de Accionistas de Cortefiel S.A., resultante del mencionado proceso de OPA, celebrada el 29 de septiembre de 2005, aprobó la adopción, entre otros, del acuerdo de modificación de la fecha de cierre del ejercicio fiscal de la sociedad, haciéndolo simultánea con la fecha de cierre de ejercicio de la futura sociedad matriz, MEP Retail España, S.L.U.

De esta forma, el ejercicio fiscal que comenzó el 1 de marzo de 2005 se ha cerrado a 30 de septiembre de 2005 en lugar de a 28 de febrero de 2006. Los ejercicios sucesivos tendrán su comienzo el 1 de octubre, cerrando a 30 de septiembre del año natural siguiente.

Esta situación ha producido que, como excepción, el presente ejercicio esté referido a las cifras y magnitudes del periodo de siete meses comprendido entre el 1 de marzo y el 30 de septiembre de 2005 mientras que las cifras y magnitudes del año anterior se refieren al último ejercicio fiscal cerrado, es decir, los doce meses comprendidos entre el 1 de marzo de 2004 y el 28 de febrero de 2005.

Por todo ello, los resultados a 30 septiembre de 2005 no incluyen la gran mayoría de las ventas de temporada otoño/invierno y en especial Navidad y Rebajas pero sí una parte importante de la compra de mercancía e inventario destinado a dichas ventas.

De este modo, los ingresos se han situado en 163,78 millones de euros con unas pérdidas de explotación derivadas de la estacionalidad anteriormente indicada y de los gastos incurridos en relación al proceso de OPA descritos en la memoria. El significativo incremento de los dividendos percibidos de sociedades filiales (71,3 millones de euros) han permitido la obtención de un beneficio antes de impuestos de 48,6 millones de euros, un 49% superior al obtenido en el ejercicio anterior en una año fiscal completo.

El Grupo Cortefiel ha cerrado el ejercicio alcanzando la cifra 1.170 puntos de venta, frente a los 1.100 establecimientos abiertos al 28 de febrero de 2005. Esta cifra incluye 893 tiendas propias de las que 650 se ubican en España, así como 212 franquicias y 62 corners situados en mercados internacionales, estando presente en 37 países.

EVOLUCIÓN PREVISTA.

La estructura accionarial resultante del mencionado proceso de OPA, garantiza la continuidad del modelo de negocio del Grupo respaldado por el equipo de Dirección y con criterios de creciente eficacia financiera y efectividad comercial. Las perspectivas de la evolución de los negocios del Grupo son por tanto favorables, a pesar de ciertos riesgos en el entorno económico español y europeo que pudieran tener incidencia en el terreno de la inflación, la evolución al alza de los tipos de interés y la repercusión que todo ello pudiera tener en la confianza de los consumidores y el crecimiento del empleo.

OTRA INFORMACIÓN

Durante el ejercicio la sociedad filial Confecciones Sur, S.A. ha enajenado 63.140 acciones propias al precio de la Oferta Pública de Adquisición.

Entre los acuerdos aprobados por la Junta General Extraordinaria de Accionistas de Cortefiel S.A., celebrada el 29 de septiembre de 2005, debemos también señalar la solicitud de exclusión de cotización de todas las acciones de la Compañía en las Bolsas de Madrid y Barcelona así como en el Mercado Continuo, solicitud que ya ha sido trasladada a la Comisión Nacional del Mercado de Valores, por ser este el organismo que debe pronunciarse al respecto.

La Sociedad no ha incurrido en gastos de investigación y desarrollo durante el ejercicio terminado el 30 de septiembre de 2005.

HECHOS POSTERIORES

Durante el mes de noviembre de 2005 el Grupo alemán de distribución Douglas Holding, con quien el Grupo mantiene un contrato de joint venture al 50% en la Sociedad del Grupo Douglas Spain, S.A. ha comunicado a la Sociedad Dominante su intención de ejercer el derecho de compra la participación que el Grupo tiene en la citada sociedad de acuerdo a lo establecido en el contrato de joint venture. Este derecho es ejercitable en el supuesto de cambio accionarial en cualquiera de los grupos accionistas, supuesto producido en el Grupo Cortefiel tras la finalización del proceso de adquisición anteriormente descrito. Adicionalmente, ambos grupos han acordado realizar todas aquellas actuaciones precisas para la resolución satisfactoria del acuerdo de joint venture.



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 16 de diciembre de 2005, extendido en 3 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 Fernández
de Anaulo

Fdo. Anselm van den Auwelant

Fdo. Carlos Iván Álvarez

Fdo. Ignacio Faus Pérez

Fdo. Ricardo de Serdio Fernández

Fdo. Michel Maurice Paris

Fdo. Theatre Directorship Services Alpha, S.ar.l.
P.P. Javier de Jaime Guijarro

Fdo. Theatre Directorship Services Beta, S.ar.l.
P.P. José Antonio Torre de Silva y López de
Letona

Madrid, 16 de diciembre de 2005