



El Corte Inglés

Grupo Consolidado
El Corte Inglés.
Informe Financiero

2014

El Corte Inglés

Grupo Consolidado El Corte Inglés.
Informe Financiero

2014

Índice

Informe de los auditores independientes	4
Cuentas anuales consolidadas del ejercicio 2014	6
Balance de situación consolidado	6
Cuenta de pérdidas y ganancias consolidada	8
Estado de ingresos y gastos reconocidos consolidado	9
Estado de cambios en el patrimonio neto consolidado	10
Estado de flujos de efectivo consolidado	12
Memoria consolidada correspondiente al ejercicio anual terminado el 28 de febrero de 2015	14
Informe de gestión consolidado del ejercicio 2014	70

Informe de los auditores independientes

Deloitte.

Deloitte, S.L.
 Plaza Pablo Ruiz Picasso, 1
 Torre Picasso
 28020 Madrid
 España
 Tel.: +34 915 14 50 00
 Fax: +34 915 14 51 80
 www.deloitte.es

INFORME DE AUDITORÍA INDEPENDIENTE DE CUENTAS ANUALES CONSOLIDADAS

A los Accionistas de
 El Corte Inglés, S.A.:

Informe sobre las cuentas anuales consolidadas

Hemos auditado las cuentas anuales consolidadas adjuntas de El Corte Inglés, S.A. (la Sociedad Dominante) y Sociedades Dependientes (el Grupo), que comprenden el balance de situación consolidado al 28 de febrero de 2015 y la cuenta de pérdidas y ganancias, el estado de resultado global, el estado de cambios en el patrimonio neto, el estado de flujos de efectivo y la memoria consolidados correspondientes al ejercicio anual terminado en dicha fecha.

Responsabilidad de los Administradores en relación con las cuentas anuales consolidadas.

Los Administradores de la Sociedad Dominante son responsables de formular las cuentas anuales consolidadas adjuntas, de forma que expresen la imagen fiel del patrimonio, de la situación financiera y de los resultados consolidados de El Corte Inglés, S.A. y Sociedades Dependientes, de conformidad con las Normas Internacionales de Información Financiera, adoptadas por la Unión Europea, y demás disposiciones del marco normativo de información financiera aplicable al Grupo en España, que se identifica en la Nota 2.1 de la memoria consolidada adjunta, y del control interno que consideren necesario para permitir la preparación de cuentas anuales consolidadas libres de incorrección material, debida a fraude o error.

Responsabilidad del auditor

Nuestra responsabilidad es expresar una opinión sobre las cuentas anuales consolidadas adjuntas basada en nuestra auditoría. Hemos llevado a cabo nuestra auditoría de conformidad con la normativa reguladora de la auditoría de cuentas vigente en España. Dicha normativa exige que cumplamos los requerimientos de ética, así como que planifiquemos y ejecutemos la auditoría con el fin de obtener una seguridad razonable de que las cuentas anuales consolidadas están libres de incorrecciones materiales.

Una auditoría requiere la aplicación de procedimientos para obtener evidencia de auditoría sobre los importes y la información revelada en las cuentas anuales consolidadas. Los procedimientos seleccionados dependen del juicio del auditor, incluida la valoración de los riesgos de incorrección material en las cuentas anuales consolidadas, debida a fraude o error. Al efectuar dichas valoraciones del riesgo, el auditor tiene en cuenta el control interno relevante para la formulación por parte de los Administradores de la Sociedad Dominante de las cuentas anuales consolidadas, con el fin de diseñar los procedimientos de auditoría que sean adecuados en función de las circunstancias, y no con la finalidad de expresar una opinión sobre la eficacia del control interno de la entidad. Una auditoría también incluye la evaluación de la adecuación de las políticas contables aplicadas y de la razonabilidad de las estimaciones contables realizadas por la Dirección, así como la evaluación de la presentación de las cuentas anuales consolidadas tomadas en su conjunto.

Consideramos que la evidencia de auditoría que hemos obtenido proporciona una base suficiente y adecuada para nuestra opinión de auditoría.

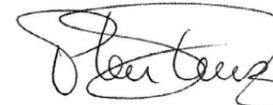
Opinión

En nuestra opinión, las cuentas anuales consolidadas adjuntas expresan, en todos los aspectos significativos, la imagen fiel del patrimonio consolidado y de la situación financiera consolidada de El Corte Inglés, S.A. y Sociedades Dependientes al 28 de febrero de 2015, así como de sus resultados consolidados y flujos de efectivo consolidados correspondientes al ejercicio anual terminado en dicha fecha, de conformidad con las Normas Internacionales de Información Financiera, adoptadas por la Unión Europea, y demás disposiciones del marco normativo de información financiera que resultan de aplicación en España.

Informe sobre otros requerimientos legales y reglamentarios

El informe de gestión consolidado adjunto del ejercicio anual terminado el 28 de febrero de 2015 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 anual terminado el 28 de febrero de 2015. 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 El Corte Inglés, S.A. y Sociedades Dependientes.

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



Pilar Cerezo Sobrino
 24 de julio de 2015

Cuentas anuales consolidadas del ejercicio 2014 elaboradas conforme a las Normas Internacionales de Información Financiera adoptadas por la Unión Europea

Grupo consolidado El Corte Inglés

Balance de situación consolidado a 28 de febrero de 2015

ACTIVO	Notas de la Memoria	28/02/2015	28/02/2014	28/02/2013
ACTIVO NO CORRIENTE				
Inmovilizado material	Nota 5	12.747.769	12.813.823	12.956.408
Inversiones inmobiliarias	Nota 6	130.314	122.518	128.838
Fondo de comercio	Nota 7	19.485	19.485	19.485
Otros activos intangibles	Nota 8	501.294	489.053	475.750
Inversiones en empresas vinculadas y asociadas no corrientes		24.001	27.735	44.880
Inversiones contabilizadas por el método de la participación	Nota 10	290.442	265.856	133.574
Activos financieros no corrientes	Nota 11	1.050.199	1.017.047	1.097.953
Activos por impuesto diferido	Nota 22	862.249	894.678	536.763
Total activo no corriente		15.625.753	15.650.195	15.393.651
ACTIVO CORRIENTE				
Existencias	Nota 12	1.788.351	1.636.308	1.595.674
Deudores comerciales y otras cuentas a cobrar	Nota 13	721.708	674.428	2.027.774
Deudores, empresas asociadas y partes vinculadas	Nota 24.1	106.013	83.656	26.332
Activos por impuesto corriente		1.605	4.157	3.025
Inversiones en empresas asociadas y partes vinculadas	Nota 24.1	5.143	2.590	43
Activos financieros corrientes	Nota 11	120.944	54.350	157.745
Otros activos corrientes		32.412	27.085	28.706
Efectivo y otros activos líquidos equivalentes	Nota 14	125.777	86.879	103.067
Total activo corriente		2.901.952	2.569.453	3.942.366
TOTAL ACTIVO		18.527.705	18.219.648	19.336.017

Importes en miles de euros.

Las notas 1 a 26 forman parte integrante del balance de situación consolidado a 28 de febrero de 2015.

PATRIMONIO NETO Y PASIVO	Notas de la Memoria	28/02/2015	28/02/2014	28/02/2013
PATRIMONIO NETO				
	Nota 15			
Capital		486.864	486.864	486.864
Reservas		8.340.623	8.234.730	8.200.393
- Legal		97.373	97.373	97.373
- Otras reservas		8.243.250	8.137.357	8.103.020
Resultado del ejercicio atribuido a la sociedad dominante		115.269	172.361	163.177
Total fondos propios		8.942.756	8.893.955	8.850.434
Diferencias de conversión		3.753	2.260	5.746
Acciones propias		(1.064.168)	(1.027.820)	(977.399)
Ajustes por cambios de valor		(26.731)	(40.665)	(12.528)
- Por activos financieros disponibles para la venta		45.123	12.774	3.279
- Por operaciones de cobertura		(71.854)	(53.439)	(15.807)
Intereses minoritarios		19.690	17.670	16.489
Total patrimonio neto		7.875.300	7.845.400	7.882.742
PASIVO NO CORRIENTE				
Provisiones no corrientes	Nota 16	895.569	947.476	913.608
Obligaciones y otros valores negociables no corrientes	Nota 17	2.046.188	1.402.076	1.437.086
Deudas no corrientes con entidades de crédito	Nota 17	3.051.983	3.403.174	1.909.196
Deudas con asociadas y partes vinculadas no corrientes	Nota 24.1	63.843	73.850	113.346
Otros pasivos financieros	Nota 17	187.489	99.345	36.331
Proveedores de inmovilizado		117.823	61.679	19.983
Pasivos por impuesto diferido	Nota 22	947.008	1.124.135	958.649
Total pasivo no corriente		7.309.902	7.111.735	5.388.199
PASIVO CORRIENTE				
Provisiones corrientes		789	353	3.026
Deudas corrientes con entidades de crédito	Nota 17	36.989	44.271	2.577.748
Deudas con asociadas y partes vinculadas corrientes	Nota 24.1	69.774	42.168	332.046
Otros pasivos financieros corrientes	Nota 17	34.709	50.192	41.540
Proveedores de inmovilizado		116.866	151.763	189.931
Otros pasivos corrientes	Nota 21	3.026.519	2.923.166	2.855.989
Proveedores empresas asociadas y partes vinculadas	Nota 24.1	32.069	30.955	10.536
Pasivos por impuesto corriente		10.080	8.471	22.389
Periodificaciones		14.708	11.174	31.871
Total pasivo corriente		3.342.503	3.262.513	6.065.076
TOTAL PATRIMONIO NETO Y PASIVO		18.527.705	18.219.648	19.336.017

Grupo consolidado El Corte Inglés

Cuenta de pérdidas y ganancias consolidada del ejercicio 2014

	Notas de la Memoria	Ejercicio 2014	Ejercicio 2013
Importe neto de la cifra de negocios	Nota 23.1	14.592.029	14.221.163
- Ventas		11.637.884	11.366.688
- Prestación de servicios		2.954.145	2.854.475
Variación de existencias de productos terminados		(472)	136
Trabajos realizados para su activo		163.528	149.496
Aprovisionamientos	Nota 23.2	(10.226.009)	(9.876.707)
Otros ingresos de explotación		198.983	183.055
Gastos de personal	Nota 23.3	(2.556.065)	(2.567.543)
Otros gastos de explotación	Nota 23.4	(1.345.601)	(1.388.189)
Amortización del inmovilizado	Notas 5, 6 y 8	(516.612)	(542.926)
Imputación de subvenciones inm. no financiero y otras		-	124
Exceso de provisiones, deterioro y resultado por enajenaciones de activos y otros resultados	Notas 5 y 8	(14.073)	7.573
RESULTADO DE EXPLOTACIÓN		295.708	186.182
Ingresos financieros	Nota 23.5	32.240	29.503
Gastos financieros	Nota 23.5	(341.924)	(303.914)
Variación del valor razonable en instrumentos financieros	Notas 11 y 19	5.489	12.723
Resultado de sociedades integradas por el método de la participación	Nota 10	24.447	(2.517)
Diferencias de cambio		3.182	430
Deterioro y resultado por enajenación de instrumentos financieros		(4.334)	92.570
RESULTADO ANTES DE IMPUESTOS		14.808	14.977
Impuesto sobre sociedades	Nota 22	103.270	126.512
RESULTADO DE OPERACIONES CONTINUADAS		118.078	141.489
RESULTADO DESPUÉS DE IMPUESTOS DE OPERACIONES DISCONTINUADAS	Notas 2.7.9 y 10	-	32.860
RESULTADO DEL EJERCICIO		118.078	174.349
Resultado atribuido a intereses minoritarios	Nota 15.6	(2.809)	(1.988)
RESULTADO ATRIBUIBLE A LA SOCIEDAD DOMINANTE		115.269	172.361

Importes en miles de euros.

Las notas 1 a 26 forman parte integrante de la cuenta de pérdidas y ganancias consolidada del ejercicio anual terminado el 28 de febrero de 2015.

Grupo consolidado El Corte Inglés

Estado de resultado global consolidado del ejercicio 2014

	Notas de la Memoria	Ejercicio 2014	Ejercicio 2013
RESULTADO DE LA CUENTA DE PÉRDIDAS Y GANANCIAS (I)		118.078	174.349
Ingresos y gastos imputados directamente al patrimonio neto			
- Por valoración de instrumentos financieros	Nota 15.5	45.235	31.518
- Por cobertura de flujos de efectivo	Nota 19	(49.849)	(75.232)
- Diferencias de conversión		1.493	(3.486)
- Efecto impositivo	Nota 22.2	1.384	13.070
- Efecto cambio tipo impositivo		(1.742)	-
TOTAL INGRESOS Y GASTOS IMPUTADOS DIRECTAMENTE AL PATRIMONIO NETO (II)		(3.479)	(34.130)
Transferencias a la cuenta de pérdidas y ganancias			
- Por valoración de instrumentos financieros	Nota 15.5	(3.320)	(17.954)
- Por cobertura de flujos de efectivo	Nota 19	30.329	21.535
- Efecto impositivo		(8.103)	(1.074)
TOTAL TRANSFERENCIAS A LA CUENTA DE PÉRDIDAS Y GANANCIAS (III)		18.906	2.507
TOTAL RESULTADO GLOBAL (I+II+III)		133.505	142.726
TOTAL RESULTADO GLOBAL DE LA SOCIEDAD DOMINANTE		130.696	140.738
TOTAL RESULTADO GLOBAL DE INTERESES MINORITARIOS		2.809	1.988

Importes en miles de euros.

Las notas 1 a 26 forman parte integrante del estado de resultado global consolidado del ejercicio anual terminado el 28 de febrero de 2015.

Grupo consolidado El Corte Inglés

Estado total de cambios en el patrimonio neto consolidado del ejercicio 2014

	Reservas				Acciones propias	Reservas en sociedades consolidadas	Resultado consolidado del ejercicio	Ajustes por cambios de valor y diferencias de conversión	Socios externos	TOTAL
	Capital	Legal	Otras reservas	Total						
SALDO AJUSTADO AL INICIO DEL EJERCICIO 2013	486.864	97.373	6.300.624	6.397.997	(977.399)	1.802.396	163.177	(6.782)	16.489	7.882.742
Total resultado global	-	-	-	-	-	-	172.361	(31.623)	1.988	142.726
Operaciones con accionistas	-	-	212.752	212.752	(50.421)	(109.903)	(163.177)	-	-	(110.749)
- Distribución de resultado ej. 2012	-	-	212.752	212.752	-	(109.903)	(163.177)	-	-	(60.328)
A dividendos	-	-	-	-	-	-	(42.710)	-	-	(42.710)
A reservas	-	-	212.752	212.752	-	(109.903)	(120.467)	-	-	-
- Operaciones con acciones propias (netas)	-	-	-	-	(50.421)	-	-	-	-	(50.421)
Otras variaciones del patrimonio neto	-	-	-	-	-	(68.512)	-	-	(807)	(69.319)
SALDO AJUSTADO AL INICIO DEL EJERCICIO 2014	486.864	97.373	6.513.376	6.610.749	(1.027.820)	1.623.981	172.361	(38.405)	17.670	7.845.400
Total resultado global	-	-	-	-	-	-	115.269	15.427	2.809	133.505
Operaciones con accionistas	-	-	241.474	241.474	(36.348)	(94.159)	(172.361)	-	-	(61.394)
- Distribución de resultado ej. 2013	-	-	241.474	241.474	-	(94.159)	(172.361)	-	-	(25.046)
A dividendos	-	-	-	-	-	-	(25.046)	-	-	(25.046)
A reservas	-	-	241.474	241.474	-	(94.159)	(147.315)	-	-	-
- Operaciones con acciones propias (netas)	-	-	-	-	(36.348)	-	-	-	-	(36.348)
Otras variaciones del patrimonio neto	-	-	-	-	-	(41.422)	-	-	(789)	(42.211)
SALDO FINAL DEL EJERCICIO 2014	486.864	97.373	6.754.850	6.852.223	(1.064.168)	1.488.400	115.269	(22.978)	19.690	7.875.300

Importes en miles de euros.

Las notas 1 a 26 forman parte integrante del estado total de cambios en el patrimonio neto consolidado del ejercicio anual terminado el 28 de febrero de 2015.

Grupo consolidado El Corte Inglés

Estado de flujos de efectivo consolidado del ejercicio 2014

	Notas de la Memoria	Ejercicio 2014	Ejercicio 2013
FLUJOS DE EFECTIVO DE LAS ACTIVIDADES DE EXPLOTACIÓN (I)		45.948	445.092
Resultado del ejercicio antes de impuestos		14.808	14.977
Ajustes al resultado		708.779	756.040
- Amortización del inmovilizado	Notas 5, 6 y 8	516.612	542.926
- Correcciones valorativas por deterioro	Nota 5	9.852	(11.109)
- Variación de provisiones		(53.758)	33.869
- Resultados por bajas y enajenaciones de inmovilizado	Nota 5	(64.940)	(7.314)
- Resultados por bajas y enajenaciones de instrumentos financieros		-	(96.450)
- Ingresos financieros	Nota 23.5	(32.240)	(29.503)
- Gastos financieros	Nota 23.5	341.924	303.914
- Diferencias de cambio		(3.182)	(430)
- Variación de valor razonable en instrumentos financieros	Notas 11 y 19	(5.489)	(12.723)
- Otros ingresos y gastos	Nota 2.7.9	-	32.860
Cambios en el capital corriente		(359.485)	(29.124)
- Existencias		(152.043)	(40.634)
- Deudores y otras cuentas a cobrar		(51.687)	121.524
- Otros activos corrientes		(94.278)	44.012
- Acreedores y otras cuentas a pagar		103.075	73.677
- Otros pasivos corrientes		3.969	(23.368)
- Otros activos y pasivos no corrientes		(168.521)	(204.335)
Otros flujos de efectivo de las actividades de explotación		(318.155)	(296.800)
- Pagos de intereses		(341.924)	(303.914)
- Cobros de dividendos		8.904	2.649
- Cobros de intereses		23.336	26.854
- Cobros (pagos) por impuesto sobre beneficios		(8.471)	(22.389)
FLUJOS DE EFECTIVO DE LAS ACTIVIDADES DE INVERSIÓN (II)		(347.478)	(268.227)
Pagos por inversiones		(442.061)	(392.656)
- Inmovilizado intangible	Nota 8	(83.711)	(97.175)
- Inmovilizado material	Nota 5	(358.350)	(295.481)
Cobros por desinversiones		94.583	124.429
- Empresas del Grupo y asociadas		3.734	17.141
- Inmovilizado intangible, material e inmobiliarias		84.204	16.887
- Otros activos financieros		6.645	90.401

	Notas de la Memoria	Ejercicio 2014	Ejercicio 2013
FLUJOS DE EFECTIVO DE LAS ACTIVIDADES DE FINANCIACIÓN (III)		337.247	(193.483)
Cobros y pagos por instrumentos de patrimonio		(34.855)	(53.907)
- Adquisición de instrumentos de patrimonio propio		(36.348)	(50.421)
- Diferencias de conversión		1.493	(3.486)
Cobros y pagos por instrumentos de pasivo financiero		397.148	(96.866)
- Devolución y amortización de obligaciones y otros valores negociables		-	(35.010)
- Devolución y amortización de deudas con entidades de crédito		(358.473)	-
- Devolución y amortización de deudas con empresas del Grupo y asociadas		(10.007)	(329.374)
- Devolución y amortización de otras deudas		(50.380)	(38.168)
- Emisión de obligaciones y otros valores negociables		644.112	-
- Emisión de deudas con entidades de crédito		-	192.323
- Emisión de deudas con empresas del Grupo y asociadas		27.606	-
- Emisión de otras deudas		144.290	113.363
Pagos por dividendos y remuneraciones de otros instrumentos de patrimonio		(25.046)	(42.710)
- Dividendos		(25.046)	(42.710)
EFFECTO DE LAS VARIACIONES DE LOS TIPOS DE CAMBIO (IV)		3.182	430
AUMENTO/DISMINUCIÓN NETA DEL EFECTIVO O EQUIVALENTES (I+II+III+IV)		38.898	(16.188)
Efectivo o equivalentes al comienzo del ejercicio		86.879	103.067
Efectivo o equivalentes al final del ejercicio		125.777	86.879

Importes en miles de euros.

Las notas 1 a 26 forman parte integrante del estado de flujos de efectivo consolidado del ejercicio anual terminado el 28 de febrero de 2015.

Contenido de la Memoria consolidada

1. Actividad y datos de identificación del Grupo	16
2. Bases de presentación de las cuentas anuales consolidadas y principios de consolidación	18
3. Distribución de beneficios de la sociedad dominante	22
4. Principales políticas contables	23
5. Inmovilizado material	37
6. Inversiones inmobiliarias	40
7. Fondo de comercio	40
8. Otros activos intangibles	41
9. Arrendamientos	42
10. Inversiones contabilizadas por el método de la participación	44
11. Activos financieros no corrientes y corrientes	46
12. Existencias	48
13. Deudores comerciales y otras cuentas a cobrar	49
14. Efectivo y otros activos líquidos equivalentes	49
15. Patrimonio neto	49
16. Provisiones y otros pasivos contingentes	53
17. Deudas con entidades de crédito y obligaciones y otros valores negociables no corrientes y corrientes	54
18. Políticas de gestión de riesgos	57
19. Instrumentos financieros derivados	58
20. Acreedores comerciales	60
21. Otros pasivos corrientes	60
22. Administraciones públicas y situación fiscal	60
23. Ingresos y gastos	64
24. Operaciones y saldos con partes vinculadas	66
25. Información sobre medio ambiente	67
26. Otra información	69

Grupo consolidado El Corte Inglés

Memoria consolidada correspondiente al ejercicio anual terminado el 28 de febrero de 2015

1. Actividad y datos de identificación del Grupo

La sociedad dominante El Corte Inglés, S.A. (en adelante la Sociedad) es una sociedad constituida en España de conformidad con la Ley de Sociedades Anónimas. Su domicilio social se encuentra en Madrid, Calle Hermosilla, 112.

La actividad principal de El Corte Inglés, S.A. y de sus sociedades dependientes consolidadas consiste en la venta al detalle de bienes de consumo, así como en la prestación de una amplia gama de servicios (agencia de viajes, correduría de seguros, seguros, etc.), para cuya realización cuenta con una red de grandes almacenes, hipermercados, supermercados, tiendas de conveniencia y delegaciones.

La sociedad dominante es cabecera de un grupo de entidades dependientes y, de acuerdo con la legislación vigente, está obligada a formular separadamente cuentas anuales consolidadas, que incluyen asimismo las participaciones en negocios conjuntos e inversiones asociadas. Las cuentas anuales consolidadas del Grupo El Corte Inglés (en adelante, el Grupo) del ejercicio cerrado el 28 de febrero de 2015 han sido formuladas por los Administradores de la sociedad dominante, en reunión de su Consejo de Administración celebrado el día 28 de mayo de 2015 y se someterán a la aprobación de la Junta General de Accionistas, estimándose que

serán aprobadas sin modificación alguna. Las cuentas anuales consolidadas del ejercicio 2013 fueron aprobadas por la Junta General de Accionistas de El Corte Inglés, S.A. celebrada el 31 de agosto de 2014 y depositadas en el Registro Mercantil de Madrid.

El ejercicio económico de El Corte Inglés, S.A. y el de la mayoría de las sociedades dependientes (véanse páginas 16 y 17) se inicia el 1 de marzo de cada año y termina el 28 de febrero del año siguiente (29 de febrero en los años bisiestos). No obstante, existen determinadas sociedades dependientes y asociadas, cuyo ejercicio económico coincide con el año natural. Las más relevantes son Seguros El Corte Inglés, Vida, Pensiones y Reaseguros, S.A. y Centro de Seguros y Servicios de Correduría de Seguros, S.A., para las que el ejercicio económico se ha determinado en cumplimiento con el Real Decreto Legislativo 6/2004 por el que se aprueban el texto refundido de la Ley de ordenación y supervisión de los seguros privados. El ejercicio de 12 meses terminado el 28 de febrero de 2015 se denomina en estas cuentas anuales “ejercicio 2014”, el terminado el 28 de febrero de 2014, “ejercicio 2013” y así sucesivamente.

La información de las sociedades (ninguna de ellas cotiza en bolsa) que componen el Grupo El Corte Inglés incluidas en la consolidación, a 28 de febrero de 2015, es como sigue:

Ejercicio 2014					PORCENTAJE DE PARTICIPACIÓN	
Sociedad	Actividad	Localización	Auditor	Directa	Indirecta	
SOCIEDAD DOMINANTE						
EL CORTE INGLÉS, S.A.	(a)	Grandes almacenes	Madrid	Deloitte	-	-
EMPRESAS DEL GRUPO						
HIPERCOR, S.A.	(a)	Hipermercados	Madrid	Deloitte	100,00	-
CONSTRUCCIÓN, PROMOCIONES E INSTALACIONES, S.A.	(a)	Construcciones e instalaciones	Madrid	Deloitte	100,00	-
EDITORIAL CENTRO DE ESTUDIOS RAMÓN ARECES, S.A.	(a)	Editorial	Madrid	Deloitte	100,00	-
CENTRO DE SEGUROS Y SERVICIOS. CORREDURÍA DE SEGUROS, S.A.	(b)	Correduría de seguros	Madrid	Deloitte	100,00	-
GRUPO DE SEGUROS EL CORTE INGLÉS						
SEGUROS EL CORTE INGLÉS, VIDA, PENSIONES Y REASEGUROS, S.A.	(b)	Seguros	Madrid	Deloitte	100,00	-
E.C.I. HONG - KONG	(b)	Central de compras	China	Baker Tilly China	90,00	10,00
E.C.I. SHANGHAI	(b)	Central de compras	China	Baker Tilly China	100,00	-
SUPERCOR, S.A.	(a)	Supermercados	Madrid	Deloitte	100,00	-
CANAL CLUB DE DISTRIBUCIÓN DE OCIO Y CULTURA, S.A.	(a)	Venta directa por catálogo y televisión	Madrid	Deloitte	74,95	-
EL CORTE INGLÉS-GRANDES ARMAZÉNS, S.A.	(a)	Grandes almacenes	Portugal	Deloitte	99,56	-
BRICOR, S.A.	(a)	Venta de productos de bricolaje	Madrid	Deloitte	100,00	-
URÍA VEINTE, S.A.U.	(a)	Alquiler de bienes inmuebles	Madrid	-	99,05	-
CONFECCIONES TERUEL, S.A.U.	(a)	Confección de prendas de vestir	Madrid	B.D.O.	100,00	-
INDUSTRIAS DEL VESTIDO, S.A.U.	(a)	Confección de prendas de vestir	Madrid	B.D.O.	100,00	-
INGONDEL, S.L.	(a)	Cartera	Madrid	-	100,00	-
SUBGRUPO ÓPTICA 2000						
ÓPTICA 2000, S.L.	(a)	Venta de productos y servicios ópticos	Barcelona	Deloitte	100,00	-
GALLERY DA VISA O - SERVIÇOS DE ÓPTICA UNIPessoal, L.D.A.	(a)	Venta de productos y servicios ópticos	Portugal	-	-	100,00
SUBGRUPO SFERA						
SFERA JOVEN, S.A.	(a)	Venta de prendas de vestir y complementos	Madrid	Deloitte	100,00	-
MODA JOVEN SFERA MÉXICO, S.A. DE C.V.	(b)	Venta de prendas de vestir y complementos	México	PWC	-	51,00

Ejercicio 2014					PORCENTAJE DE PARTICIPACIÓN	
Sociedad	Actividad	Localización	Auditor	Directa	Indirecta	
SUBGRUPO PARINVER						
PARINVER, S.A.	(a)	Cartera	Madrid	-	100,00	-
PUBLICIDAD PUNTO DE VENTA ECI, S.A.	(a)	Explotación de derechos publicitarios	Madrid	Deloitte	-	100,00
SUBGRUPO VIAJES EL CORTE INGLÉS						
VIAJES EL CORTE INGLÉS, S.A.	(a)	Agencia de viajes	Madrid	Deloitte	100,00	-
VIAJES EL CORTE INGLÉS, Inc.	(a)	Agencia de viajes	Estados Unidos	-	-	100,00
VIAJES EL CORTE INGLÉS, S.A. DE C.V.	(b)	Agencia de viajes	México	Deloitte	-	96,00
VIAJES EL CORTE INGLÉS ARGENTINA, S.A.	(b)	Agencia de viajes	Argentina	-	-	100,00
VIAJES EL CORTE INGLÉS PERÚ, S.A.	(b)	Agencia de viajes	Perú	-	-	100,00
ASESORES DE VIAJE, S.A.	(b)	Agencia de viajes	Chile	-	-	100,00
VIAJES EL CORTE INGLÉS R. DOMINICANA, S.R.L.	(b)	Agencia de viajes	R. Dominicana	-	-	100,00
VIAJES EL CORTE INGLÉS COLOMBIA, S.A.	(b)	Agencia de viajes	Colombia	-	-	100,00
TOURMUNDIAL URUGUAY, S.A.	(b)	Agencia de viajes	Uruguay	-	-	100,00
VIAJES EL CORTE INGLÉS PANAMÁ, S.A.	(b)	Agencia de viajes	Panamá	-	-	100,00
VIAJES EL CORTE INGLÉS ECUADOR, S.A.	(b)	Agencia de viajes	Ecuador	-	-	100,00
SUBGRUPO INFORMÁTICA EL CORTE INGLÉS						
INFORMÁTICA EL CORTE INGLÉS, S.A.	(a)	Venta de productos y servicios informáticos	Madrid	Deloitte	100,00	-
INFORMÁTICA EL CORTE INGLÉS MÉXICO, S.A. DE C.V.	(b)	Venta de productos y servicios informáticos	México	Deloitte	-	100,00
INFORMÁTICA EL CORTE INGLÉS REPÚBLICA DOMINICANA, S.A.	(b)	Venta de productos y servicios informáticos	R. Dominicana	-	-	100,00
INFORMÁTICA EL CORTE INGLÉS PERÚ, S.A.	(b)	Venta de productos y servicios informáticos	Perú	-	-	100,00
INFORMÁTICA EL CORTE INGLÉS BRASIL, L.T.D.A.	(b)	Venta de productos y servicios informáticos	Brasil	-	-	100,00
INFORMÁTICA EL CORTE INGLÉS COLOMBIA, S.A.S.	(b)	Venta de productos y servicios informáticos	Colombia	-	-	100,00
HIKU DOCUMENT SERVICES S.A.P.I. DE C.V.	(b)	Venta de productos y servicios informáticos	México	-	-	50,00
INVESTRÓNICA, S.A.	(a)	Venta de productos y servicios informáticos	Madrid	Deloitte	-	100,00
TELECOR, S.A.	(a)	Venta de productos y servicios de telecomunicaciones	Madrid	Deloitte	-	100,00
SUBGRUPO ASÓN INMOBILIARIA DE ARRIENDOS						
ASÓN INMOBILIARIA DE ARRIENDOS, S.L.	(a)	Inmobiliaria de arriendos	Madrid	A.B. Auditores	100,00	-
ESGUEVA, S.A.	(a)	Inmobiliaria de arriendos y explotación de espectáculos	Madrid	-	-	100,00
ÍZARO FILMS, S.A.	(a)	Inmobiliaria de arriendos	Madrid	-	-	100,00
EMPRESAS ASOCIADAS						
GESTIÓN DE PUNTOS DE VENTA, GESPEVES, S.A.	(b)	Estaciones de servicio y tiendas de conveniencia	Madrid	Deloitte	50,00	-
SEPHORA COSMÉTICOS ESPAÑA, S.L.	(b)	Venta de productos de perfumería y cosmética	Madrid	Deloitte	50,00	-
FST HOTELS, S.A.	(b)	Gestión hotelera	Palma de Mallorca	Deloitte	-	50,00
CITOREL, S.L.	(a)	Comercialización de productos de joyería y relojería	Madrid	-	50,00	-
FINANCIERA EL CORTE INGLÉS E.F.C., S.A.	(b)	Financiera	Madrid	Deloitte	49,00	-
TAGUS BOOK, S.L.	(b)	Distribución de libros electrónicos	Madrid	-	24,00	-
IBERIAFON, S.A.	(b)	Real Estate	Madrid	B.D.O.	40,00	-

Importes en miles de euros.
(a) Ejercicio cerrado a 28/02/2015.
(b) Ejercicio cerrado a 31/12/2014.

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

2.1 Bases de presentación

Las cuentas anuales consolidadas del Grupo El Corte Inglés del ejercicio 2014 han sido preparadas a partir de los registros de contabilidad mantenidos por El Corte Inglés, S.A. (la sociedad dominante) y por las restantes entidades integradas en el Grupo y han sido formuladas por los Administradores de la sociedad dominante en la reunión de su Consejo de Administración celebrado el 28 de mayo de 2015, de forma que muestran la imagen fiel del patrimonio y de la situación financiera consolidada del Grupo a 28 de febrero de 2015 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 terminado en esa fecha.

Estas cuentas anuales se han formulado de acuerdo con el marco normativo de información financiera que resulta de aplicación y en particular, con lo establecido por las Normas Internacionales de Información Financiera, según han sido adoptadas por la Unión Europea, de conformidad con el Reglamento (CE) nº 1606/2002 del Parlamento Europeo y del Consejo. En la nota 4.2 se resumen los principios contables y criterios de valoración de carácter obligatorio más significativos aplicados y las alternativas que la normativa permite a este respecto así como las normas e interpretaciones emitidas no vigentes a la fecha de formulación de estas cuentas anuales.

Dado que los principios contables y criterios de valoración aplicados en la preparación de las cuentas anuales consolidadas del Grupo del ejercicio 2014 (Normas Internacionales de Información Financiera) difieren de los utilizados por las entidades integradas en el mismo (normativa local), en el proceso de consolidación se han introducido los ajustes y reclasificaciones necesarios para homogeneizar entre sí tales principios y criterios y para adecuarlos a las Normas Internacionales de Información Financiera adoptadas en Europa.

Con fecha 1 de marzo de 2014, el Grupo ha adoptado las cinco normas o modificaciones emitidas de forma conjunta y que han venido a sustituir a las normas vigentes hasta la fecha en relación a la consolidación y la contabilización de las inversiones en dependientes, asociadas y negocios conjuntos (NIIF 10, 11 y 12 y NIC 27 y 28 (revisada)).

Con respecto al paquete de cinco normas o modificaciones relativas a la consolidación, la NIIF 11- “Acuerdos conjuntos” ha sido la norma que ha sustituido a la NIC 31 y la que más impacto ha tenido para el Grupo El Corte Inglés. La NIIF 11 cambia el enfoque de análisis de los acuerdos conjuntos y define dos únicos tipos de acuerdo conjunto: operación conjunta o entidad participada conjuntamente. Si nos encontramos ante una operación conjunta será motivado porque el análisis ha llevado a concluir que el partícipe tiene derechos y obligaciones directas por su parte proporcional de los activos y pasivos del acuerdo, respectivamente. Por el contrario, si nos encontramos ante una entidad participada conjuntamente será motivado porque la participación en el acuerdo da derecho a los activos netos del acuerdo. La conclusión sobre la clasificación del acuerdo determinará su contabilización.

El cambio fundamental que plantea la NIIF 11 respecto a la NIC 31 es el tratamiento contable de las entidades participadas conjuntamente. Este tipo de acuerdo siempre se contabiliza por el método de participación, frente a la opción que daba la NIC 31 de elegir entre la puesta en equivalencia o la consolidación proporcional. Hasta el 28 de febrero de 2014 el Grupo, de acuerdo a la alternativa permitida por la NIC 31, integraba los negocios conjuntos mediante el método de integración proporcional de sus estados financieros. La adopción de la nueva norma ha tenido un efecto notable.

Como consecuencia de la aplicación retroactiva de este nuevo paquete de normas de consolidación, y en cumplimiento de la NIC 1, se presenta la información financiera reexpresada al inicio del primer período comparativo, además del balance al cierre del período corriente y del período comparativo; en definitiva, se presentan tres balances. Así, los balances de situación a 28 de febrero de 2014 y 2013, que se incorporan en las presentes cuentas anuales han sido reexpresados sobre los formulados en su día, con el siguiente detalle:

Efecto NIIF 11	Impacto de la reexpresión ejercicio 2013	Impacto de la reexpresión ejercicio 2012
Inmovilizado material, inmobiliario e intangible	(139.819)	(136.105)
Inmovilizado financiero	110.826	114.376
Otros activos no corrientes	(2.249)	(2.345)
Activos no corrientes	(31.242)	(24.074)
Existencias	(11.801)	(11.323)
Deudores	(14.865)	(9.704)
Activos financieros y efectivo	(3.722)	(3.163)
Resto de activos corrientes	(394)	(299)
Activos corrientes	(30.782)	(24.489)
TOTAL ACTIVO	(62.024)	(48.563)
Patrimonio Neto	(232)	(72)
Deuda no corriente	(31.436)	(27.724)
Otros pasivos no corrientes	(7.273)	(7.282)
Pasivos no corrientes	(38.709)	(35.006)
Deuda corriente	(10.139)	(190)
Otros pasivos corrientes	(12.943)	(13.295)
Pasivos corrientes	(23.082)	(13.485)
TOTAL PASIVO	(62.024)	(48.563)

Importes en miles de euros.

Asimismo la cuenta de pérdidas y ganancias del ejercicio anual terminado el 28 de febrero de 2014 que se incorpora en las presentes cuentas anuales ha sido reexpresada sobre la formulada en su día, con el siguiente detalle:

Efecto NIIF 11	Impacto de la reexpresión ejercicio 2013
Importe en cifra de negocios	(70.515)
Otros ingresos	(2.079)
Dotación de amortización	6.790
Otros gastos	66.198
Resultados de explotación	394
Resultado financiero	(535)
Impuesto sobre beneficios	141
Intereses minoritarios	-
Resultado atribuible a la sociedad dominante	-

Importes en miles de euros.

Estas cuentas anuales consolidadas se presentan, salvo indicación en contrario, en miles de euros, por ser ésta la moneda funcional del entorno económico principal en el que opera el Grupo. Las operaciones en el extranjero se incorporan de conformidad con las políticas establecidas en la nota 4.2.9.

2.2 Principios contables aplicados

Los Administradores de la sociedad dominante han formulado estas cuentas anuales consolidadas teniendo en consideración la totalidad de los principios y normas contables y de los criterios de valoración de aplicación obligatoria que tienen un efecto significativo en las cuentas anuales consolidadas, así como las alternativas que la normativa permite a este respecto y que se especifican en la nota 4.2.

2.3 Estimaciones y juicios contables

La información contenida en estas cuentas anuales es responsabilidad de los Administradores de la sociedad dominante.

En la elaboración de las presentes cuentas anuales consolidadas se han utilizado estimaciones realizadas por los Ad-

ministradores de la sociedad dominante para valorar 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, incluido el fondo de comercio.
- La valoración de los inventarios siguiendo el método de “retail”.
- La vida útil de los activos intangibles, materiales e inversiones inmobiliarias.
- El valor razonable de determinados instrumentos financieros.
- La determinación del valor de las provisiones.
- La recuperabilidad de los activos por impuestos diferidos.
- La estimación de los compromisos por contratos onerosos.

A pesar de que estas estimaciones se realizaron en función de la mejor información disponible a 28 de febrero de 2015 sobre los hechos analizados, es posible que acontecimientos que puedan tener lugar en el futuro obliguen a modificarlas (al alza o a la baja) en próximos ejercicios; lo que se haría, conforme a lo establecido en la NIC 8, de forma prospectiva reconociendo los efectos del cambio de estimación en la cuenta de pérdidas y ganancias consolidada.

2.4 Comparación de la información

Conforme a lo exigido en la NIC 1, la información contenida en esta Memoria referida al ejercicio 2013 se presenta, a efectos comparativos con la información similar relativa al ejercicio 2014 y, por consiguiente, no constituye las cuentas anuales consolidadas del Grupo del ejercicio 2013.

2.5 Agrupación de partidas

Determinadas partidas del balance consolidado, de la cuenta de pérdidas y ganancias consolidada, del estado de cambios en el patrimonio neto consolidado y del estado de flujos de efectivo consolidado, se presentan de forma agrupada para facilitar su comprensión, si bien, en la medida en que sea significativa, se ha incluido la información desagregada en las correspondientes notas de la memoria consolidada.

2.6 Cambios en criterios contables, políticas contables y corrección de errores

Durante el ejercicio 2014 no se han producido cambios de criterios contables significativos respecto a los criterios aplicados en el ejercicio 2013.

Asimismo, en la elaboración de las presentes cuentas anuales no se ha detectado ningún error significativo que haya supuesto la reexpresión de los importes incluidos en las cuentas anuales del ejercicio 2013.

2.7 Principios de consolidación

2.7.1 Métodos de integración

La consolidación se ha realizado por el método de integración global para aquellas sociedades sobre las que bajo NIIF 10 se tiene control. En aquellos casos en los que se mantienen acuerdos conjuntos destinados a la gestión de la sociedad participada por parte del Grupo y uno o varios terceros no vinculados al mismo, donde las partes actúan conjuntamente para dirigir las actividades relevantes y las decisiones sobre dichas actividades relevantes requieren el consentimiento unánime de las partes, el Grupo evalúa si tiene derechos y obligaciones directas por su parte proporcional de los activos y pasivos del acuerdo (operación conjunta) o si por el contrario tiene derecho únicamente a los activos netos del acuerdo (negocio conjunto). El Grupo no posee entidades clasificadas como “operaciones conjuntas” (fundamentalmente uniones temporales de empresas) con un impacto significativo en las presentes cuentas anuales consolidadas.

Aquellas sociedades que son negocios conjuntos o sociedades en las que el Grupo posee una capacidad de influencia significativa en la gestión (empresas asociadas), se presentan valoradas por el “método de participación” o puesta en equivalencia (véanse notas 2.1 y 2.7.4).

2.7.2 Entidades dependientes

Las entidades dependientes son aquellas en las que la sociedad dominante tiene capacidad para ejercer control efectivo: capacidad que se manifiesta, en general por la constatación de tres elementos que deben cumplirse: tener poder sobre la participada, la exposición o el derecho a los resultados variables de la inversión y la capacidad de utilizar dicho poder de modo que pueda influir en el importe de esos retornos.

Las cuentas anuales de las entidades dependientes se consolidan con las de la sociedad dominante por aplicación del

método de integración global. Consecuentemente, todos los saldos y efectos de las transacciones efectuadas entre las sociedades consolidadas han sido eliminados en el proceso de consolidación.

En caso necesario, se realizan ajustes a las cuentas anuales de las sociedades dependientes para adaptar las políticas contables utilizadas a las que utiliza el Grupo.

La participación de los accionistas minoritarios se establece en la proporción de los valores razonables de los activos y pasivos reconocidos de la minoría.

El valor de la participación de terceros en el patrimonio y en los resultados de las sociedades que se han consolidado por el método de integración global se presentan en el epígrafe de “Intereses minoritarios” del balance de situación consolidado a 28 de febrero de 2015 adjunto y en el epígrafe “Resultado atribuido a intereses minoritarios” de la cuenta de pérdidas y ganancias consolidada del ejercicio 2014 adjunta.

2.7.3 Negocios conjuntos

Se entiende por “negocios conjuntos” los acuerdos contractuales en virtud de los cuales dos o más entidades participan en entidades de forma tal que cualquier decisión estratégica de carácter financiero u operativo que los afecte requiere el consentimiento unánime de todos los partícipes, siempre y cuando dichos acuerdos conjuntos den derecho a los activos netos del acuerdo.

Las empresas consideradas como “negocios conjuntos” se integran en el consolidado por el método de la participación (véase nota 2.7.4).

2.7.4 Entidades asociadas

Se entiende por “entidades asociadas” aquellas sociedades sobre las que el Grupo ejerce una influencia significativa en su gestión, entendida como el poder de intervenir en las decisiones de política financiera y de explotación de la participada, pero sin llegar a tener el control ni tampoco control conjunto.

En las cuentas anuales consolidadas, las entidades asociadas (así como los negocios conjuntos definidos en la nota 2.7.3) se valoran por el método de participación, es decir, por la fracción de su neto patrimonial que representa la participación del Grupo en su capital, una vez considerados los dividendos percibidos de las mismas y otras eliminaciones patrimoniales. En el caso de transacciones con una asocia-

da, las pérdidas o ganancias correspondientes se eliminan en el porcentaje de participación del Grupo en su capital.

La parte del coste de adquisición que supere el porcentaje de participación del Grupo en el valor razonable de los activos netos de la asociada en la fecha de compra, se registra de forma implícita como fondo de comercio. El fondo de comercio relativo a una asociada está incluido en el valor contable de la inversión y no se amortiza. Cualquier exceso del porcentaje de participación del Grupo en el valor razonable de los activos netos de la asociada en la fecha de compra, sobre el coste de adquisición, se reconoce en resultados.

Los resultados netos de impuestos de las asociadas se incorporan en el estado de resultados consolidado del Grupo, en la línea “Resultado de sociedades por el método de participación”, según el porcentaje de participación.

Si como consecuencia de las pérdidas en que haya incurrido una entidad asociada su patrimonio contable fuese negativo, en el balance de situación consolidado del Grupo figuraría con valor nulo; a no ser que exista la obligación por parte del Grupo de respaldarla financieramente.

En la nota 1 se detallan estas entidades.

2.7.5 Eliminaciones intragrupo

Todos los saldos deudores y acreedores, y transacciones efectuadas entre las sociedades dependientes, con las sociedades asociadas y negocios conjuntos, y entre ellas mismas, han sido eliminados en el proceso de consolidación.

2.7.6 Homogeneización valorativa

La consolidación de las entidades que conforman el perímetro de consolidación ha sido realizada a partir de sus cuentas anuales individuales que son preparadas conforme al Plan General de Contabilidad Español para aquellas sociedades residentes en España y conforme a su propia normativa local para las sociedades extranjeras. Todos los ajustes significativos necesarios para adaptarlas a Normas Internacionales de Información Financiera y/o homogeneizarlas con criterios contables de la sociedad dominante, han sido considerados en el proceso de consolidación.

2.7.7 Sociedades con fecha de cierre distinta a la del Grupo

Las sociedades con fecha de cierre distinta a la de las cuentas consolidadas se han consolidado con los estados finan-

cieros a su fecha de cierre (31 de diciembre de 2014, véase nota 1). Las operaciones significativas realizadas entre la fecha de cierre de estas filiales y la de las cuentas consolidadas se homogeneizan temporalmente.

2.7.8 Conversión de estados financieros en moneda extranjera

Las cuentas anuales de las sociedades formuladas en moneda distinta al euro se han convertido a éste de acuerdo con los siguientes criterios:

- a) Activos y pasivos: al tipo de cambio de cierre de las cuentas anuales.
- b) Capital y reservas: al tipo de cambio histórico.
- c) Ingresos y gastos: al tipo de cambio medio mensual del ejercicio.

La diferencia resultante de la aplicación de estos criterios, se incluye en el patrimonio neto del balance de situación consolidado, dentro del epígrafe de “Diferencias de conversión”.

2.7.9 Variaciones en el perímetro de consolidación

Durante el ejercicio 2014 no se han producido movimientos significativos.

Las variaciones más relevantes en el ejercicio 2013 se corresponden con:

- Con fecha 27 de febrero de 2014 la sociedad dominante procedió a la venta del 51% de las acciones de Financiera El Corte Inglés E.F.C., S.A. al Banco Santander Consumer Finance, S.A. en base al contrato de compraventa firmado el 7 de octubre de 2013. Como resultado de dicha venta se ha generado una plusvalía registrada en el epígrafe “Deterioro y resultado por enajenaciones de instrumentos financieros-Resultados por enajenaciones y otros” del ejercicio 2013.

Considerando lo anterior, la sociedad dominante perdió el control sobre Financiera El Corte Inglés E.F.C., S.A. pasando a integrarse por el método de la participación por el 49% restante (véase nota 10).

De acuerdo con lo anterior, y aplicando la normativa contable vigente, los ingresos y gastos de Financiera El Corte Inglés E.F.C., S.A. del ejercicio 2013 fueron reclasificados y presentados en la cuenta de pérdidas y ganancias

consolidada de dicho período como resultados netos de operaciones discontinuadas. Los principales impactos se resumen en el siguiente detalle:

	Ejercicio 2013 12 meses	Ejercicio 2012 12 meses
Otros gastos e ingresos operativos	(9.292)	20.332
Gastos de personal	(23.309)	(25.435)
Otros	(307)	155
Resultado operativo	(32.908)	(4.948)
Ingresos y gastos financieros	80.536	66.132
Otros	(916)	(1.213)
Resultado financiero	79.620	64.919
Resultado antes de impuestos	46.713	59.971
Impuesto de sociedades	(13.853)	(17.951)
Resultado de las operaciones continuadas	32.860	42.020

Importes en miles de euros.

3. Distribución de beneficios de la sociedad dominante

La propuesta de distribución de beneficios formulada por los Administradores de la sociedad dominante es la de abonar un dividendo igual a 25 millones de euros a distribuir proporcionalmente por cada acción existente y con derecho a percibirlo. El cálculo de la citada propuesta de distribución es el siguiente:

Concepto	Miles de euros
Dividendos	25.000
Reservas voluntarias	142.824
TOTAL	167.824

4. Principales políticas contables

4.1 Adopción de nuevas normas e interpretaciones emitidas

4.1.1 Normas e interpretaciones efectivas en el presente ejercicio

Durante el ejercicio 2014 han entrado en vigor nuevas normas, modificaciones e interpretaciones contables que, por tanto, han sido tenidas en cuenta en la elaboración de las cuentas anuales consolidadas adjuntas:

Normas, modificaciones e interpretaciones	Descripción	Aplicación obligatoria ejercicios iniciados a partir de
Aprobadas para uso en UE		
NIIF 10 - Estados financieros consolidados (publicada en mayo de 2011)	Sustituye los requisitos de consolidación actuales de NIC 27	1 de enero de 2014
NIIF 11 - Acuerdos conjuntos (publicada en mayo de 2011)	Sustituye los requisitos de consolidación actuales de NIC 31	1 de enero de 2014
NIIF 12 - Desgloses sobre participaciones en otras entidades (publicada en mayo de 2011)	Norma única que establece los desgloses relacionados con participaciones en dependientes, asociadas, negocios conjuntos y entidades no consolidadas	1 de enero de 2014
NIC 27 (Revisada) - Estados financieros individuales (publicada en mayo de 2011)	Se revisa la norma, puesto que tras la emisión de NIIF 10 ahora únicamente comprenderá los estados financieros separados de una entidad	1 de enero de 2014
NIC 28 (Revisada) - Inversiones en asociadas y negocios conjuntos (publicada en mayo de 2011)	Revisión paralela en relación con la emisión de NIIF 11 - Acuerdos conjuntos	1 de enero de 2014
Reglas de transición: Modificación a NIIF 10, 11 y 12 (publicada en junio de 2012)	Clarificación de las reglas de transición de estas normas	1 de enero de 2014
Sociedades de inversión: Modificación a NIIF 10, NIIF 12 y NIC 27 (publicada en octubre de 2012)	Excepción en la consolidación para sociedades dominantes que cumplen la definición de sociedades de inversión	1 de enero de 2014
Modificación de NIC 32 - Compensación de activos con pasivos financieros (publicada en diciembre de 2011)	Aclaraciones adicionales a las reglas de compensación de activos y pasivos financieros de NIC 32	1 de enero de 2014
Modificaciones a la NIC 36 - Desgloses sobre el importe recuperable de activos no financieros (publicada en mayo de 2013)	Clarifica cuando son necesarios ciertos desgloses y amplía los requeridos cuando el valor recuperable es el valor razonable menos costes de venta	1 de enero de 2014
Modificaciones a la NIC 39 - Novación de derivados y continuación de la contabilidad de coberturas (publicada en junio de 2013)	Las modificaciones determinan, en qué casos y con qué criterios, la novación de un derivado no hace necesaria la interrupción de la contabilidad de coberturas	1 de enero de 2014

Estas normas y modificaciones han sido aplicadas en estas cuentas anuales y excepto por la adopción de las cinco normas o modificaciones emitidas de forma conjunta que han venido a sustituir a las normas vigentes hasta la fecha en relación a la consolidación y la contabilización de las inversiones en dependientes, asociadas y negocios conjuntos (NIIF 10, 11 y 12 y NIC 27 y 28 (revisada)), que han sido comentadas y detallado el impacto que ha supuesto para el Grupo,

en la nota 2.1 “Bases de presentación”, el resto de normas se han aplicado sin que hayan tenido impactos significativos ni en las cifras reportadas ni en la presentación y desglose de la información, bien por no suponer cambios relevantes, bien por referirse a hechos económicos que no afectan al Grupo.

4.1.2 Normas e interpretaciones emitidas no vigentes

A la fecha de formulación de estas cuentas anuales, las siguientes son las normas e interpretaciones más significativas que han sido publicadas por el IASB pero no han entrado aún en vigor, bien porque su fecha de efectividad es posterior a la fecha de las cuentas anuales consolidadas, o bien porque no han sido aún adoptadas por la Unión Europea:

Normas, modificaciones e interpretaciones	Descripción	Aplicación obligatoria ejercicios iniciados a partir de
Aprobadas para uso en UE		
IFRIC 21 – Gravámenes (publicada en mayo de 2013)	Interpretación sobre cuando reconocer un pasivo por tasas o gravámenes que son condicionales a la participación de la entidad en una actividad en una fecha especificada	17 de junio de 2014
No aprobadas todavía para su uso en UE		
NIIF 9 - Instrumentos financieros (última fase publicada en julio de 2014)	Sustituye a los requisitos de clasificación, valoración, reconocimiento y baja en cuentas de activos y pasivos financieros, contabilidad de coberturas y deterioro de NIC 39	1 de enero de 2018
NIIF 15 - Ingresos procedentes de contratos con clientes (publicada en mayo de 2014)	Nueva norma de reconocimiento de ingresos (sustituye a la NIC 11, NIC 18, IFRIC 13, IFRIC 15, IFRIC 18 y SIC 31)	1 de enero de 2017
Modificación de NIC 19 - Contribuciones de empleados a planes de prestación definida (publicada en noviembre de 2013)	La modificación se emite para poder facilitar la posibilidad de deducir estas contribuciones del coste del servicio en el mismo período en que se pagan si se cumplen ciertos requisitos	1 de julio de 2014
Mejoras a las NIIF ciclo 2010-2012 y ciclo 2011-2013 (publicada en diciembre de 2013)	Modificaciones menores de una serie de normas	1 de julio de 2014
Modificación de la NIC 16 y NIC 38 - Métodos aceptables de depreciación y amortización (publicada en mayo de 2014)	Clarifica los métodos aceptables de amortización y depreciación del inmovilizado material e intangible	1 de enero de 2016
Modificación a la NIIF 11 - Contabilización de las adquisiciones de participaciones en operaciones conjuntas (publicada en mayo de 2014)	Especifica la forma de contabilizar la adquisición de una participación en una operación conjunta cuya actividad constituye un negocio	1 de enero de 2016
Mejoras a las NIIF ciclo 2012-2014 (publicada en septiembre de 2014)	Modificaciones menores de una serie de normas	1 de enero de 2016
Modificación a la NIIF 10 - NIC 28 - Venta o aportación de activos entre un inversor y su asociada / negocio conjunto (publicada en septiembre de 2014)	Clarifica en relación al resultado de estas operaciones si se trata de negocios o activos	1 de enero de 2016
Modificación a la NIC 27 - Método de puesta en equivalencia en estados financieros separados (publicada en agosto de 2014)	Se permitirá la puesta en equivalencia en los estados financieros individuales de un inversor	1 de enero de 2016

■ NIIF 9 - Instrumentos financieros:

NIIF 9 sustituirá en el futuro a la NIC 39. Existen diferencias muy relevantes con la norma actual en relación con los activos financieros, entre otras, la aprobación de un nuevo modelo de clasificación basado en dos únicas categorías de coste amortizado y valor razonable, la desaparición de las actuales clasificaciones de “Inversiones mantenidas hasta el vencimiento” y “Activos financieros disponibles para la venta”, un nuevo modelo de deterioro basado en pérdidas esperadas en lugar de pérdidas incurridas y también una contabilidad de coberturas que trata de alinear la contabilidad con la gestión económica del riesgo.

A fecha actual el Grupo se encuentra analizando todos los futuros impactos de la adopción de esta norma y no es posible facilitar una estimación razonable de sus efectos hasta que dicho análisis esté completo y, por otra parte, puedan considerarse todos sus efectos una vez que la norma esté completamente finalizada.

■ NIIF 15 – Reconocimiento de ingresos:

La NIIF 15 – Ingresos procedentes de contratos con clientes es la nueva norma de reconocimiento de ingresos con clientes, que va a sustituir en los ejercicios iniciados a partir del 1 de enero de 2017 a las siguientes normas e interpretaciones vigentes actualmente: NIC 11 – Contratos de construcción, NIC 18 – Ingresos de actividades ordinarias, IFRIC 13 – Programas de fidelización de clientes, IFRIC 15 – Acuerdo para la construcción de inmuebles, IFRIC 18 – Transferencias de activos procedentes de clientes y SIC 31 – Ingresos – Permutas de servicios publicidad.

A fecha actual todavía no se han analizado los futuros impactos de la adopción de esta norma.

A excepción de lo citado en los párrafos anteriores, los Administradores del Grupo no esperan modificaciones significativas por la introducción del resto de normas, modificaciones de normas e interpretaciones publicadas pero que no han entrado en vigor, al ser aplicaciones de carácter prospectivo, modificaciones de presentación y desglose y/o al tratar aspectos no aplicables a las operaciones del Grupo.

4.2 Normas de registro y valoración

4.2.1 Fondo de comercio

Las diferencias positivas entre el coste de las participaciones en el capital de las entidades consolidadas respecto a los

correspondientes valores teórico-contables adquiridos, ajustados en la fecha de primera consolidación, se imputan de la siguiente forma:

- Si son asignables a elementos patrimoniales concretos de las sociedades adquiridas, aumentando el valor de los activos (o reduciendo el de los pasivos) cuyos valores de mercado fuesen superiores (inferiores) a los valores netos contables con los que figuran en sus balances de situación y cuyo tratamiento contable sea similar al de los mismos activos (pasivos) del Grupo: amortización, devengo, etc.

- Si son asignables a unos activos intangibles concretos, reconociéndolos explícitamente en el balance de situación consolidado siempre que su valor razonable a la fecha de adquisición pueda determinarse fiablemente.

- Las diferencias restantes se registran como un fondo de comercio, que se asigna a una o más unidades generadoras de efectivo específicas.

Los fondos de comercio solo se registran cuando han sido adquiridos a título oneroso y representan, por tanto, pagos anticipados realizados por la entidad adquirente de los beneficios económicos futuros derivados de los activos de la entidad adquirida que no sean individual y separadamente identificables y reconocibles.

En el momento de la enajenación de una sociedad dependiente o entidad controlada conjuntamente, el importe atribuible del fondo de comercio se incluye en la determinación de los beneficios o las pérdidas procedentes de la enajenación.

Los fondos de comercio surgidos en la adquisición de sociedades con moneda funcional distinta del euro se valoran en la moneda funcional de la sociedad adquirida, realizándose la conversión a euros al tipo de cambio vigente a la fecha del balance de situación.

El fondo de comercio no se amortiza, sino que se somete a “test de deterioro” al menos una vez al año (véase nota 4.2.5).

4.2.2 Otros activos intangibles

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

Los activos intangibles se reconocen inicialmente por su coste de adquisición o producción y, posteriormente, se valoran a su coste menos, según proceda, su correspondiente amortización acumulada y las pérdidas por deterioro que hayan experimentado.

Se consideran de “vida útil indefinida” -cuando, sobre la base de los análisis realizados de todos los factores relevantes, se concluye que no existe un límite previsible del período durante el cual se espera que generarán flujos de efectivo netos a favor del Grupo- o de “vida útil definida”, en los restantes casos.

Los únicos activos de vida útil indefinida que mantiene el Grupo se corresponden con el fondo de comercio y el valor de ciertas marcas, cuyo valor para el ejercicio 2014, incluido en el capítulo de “Otros activos intangibles”, ascendía a 10,69 millones de euros (10,69 millones de euros para el 2013) y 27,52 millones de euros (28,38 millones de euros para el ejercicio 2013).

El Grupo, sobre la base de un análisis de todos los factores relevantes, ha establecido que no existe un límite previsible al período a lo largo del cual se esperan que las marcas generen entradas de flujos netos de efectivo para la entidad, y por tanto a dichas marcas se les asigna una vida útil indefinida.

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.

Los activos intangibles de vida útil indefinida no se amortizan, por lo que se someten al “test de deterioro” al menos una vez al año, siguiendo los mismos criterios que para los fondos de comercio (véase nota 4.2.5).

El Grupo reconoce contablemente cualquier pérdida que haya podido producirse en el valor registrado de estos activos con origen en su deterioro, utilizándose como contrapartida el epígrafe “Deterioro y resultado por enajenaciones de activos” de la cuenta de pérdidas y ganancias consolidada. Los criterios para el reconocimiento de las pérdidas por deterioro de estos activos y, en su caso, de las recuperaciones que de éstas puedan producirse con posterioridad se detallan en la nota 4.2.5.

a) Gastos de desarrollo

Los costes de actividades de investigación se reconocen como gasto en el período en que se incurren.

Los gastos de desarrollo únicamente se reconocen como activos intangibles si se cumplen todas las condiciones indicadas a continuación:

- están específicamente individualizados por proyectos;
- el coste del desarrollo del activo puede evaluarse de forma fiable; y
- si es probable que el activo creado genere beneficios económicos en el futuro.

Los activos así generados se amortizan linealmente a lo largo de su vida útil (en un período máximo de 5 años).

A 28 de febrero de 2015 y 2014, estos activos se encuentran totalmente amortizados.

Cuando existan dudas sobre el éxito técnico o la rentabilidad económica del proyecto, los importes registrados en el activo se imputan directamente a la cuenta de pérdidas y ganancias consolidada del ejercicio.

b) Propiedad industrial

En esta cuenta se registran los importes satisfechos para la adquisición de la propiedad o el derecho de uso de las diferentes manifestaciones de la misma (patentes, marcas, licencias), o por los gastos incurridos con motivo del registro de la desarrollada por el Grupo.

Las patentes y marcas se valoran inicialmente a su precio de adquisición y se amortizan linealmente a lo largo de sus vidas útiles estimadas, exceptuando las marcas consideradas como de vida útil indefinida, las cuales son sometidas a un test de deterioro anual.

El resto de activos clasificados como “propiedad industrial” considerados de vida útil definida, se amortizan de forma lineal generalmente en un período de 5 años.

c) Concesiones administrativas

Las concesiones sólo pueden ser incluidas en el activo cuando hayan sido adquiridas por la Sociedad a título oneroso en aquellas concesiones susceptibles de traspaso, o por el importe de los gastos realizados para su obtención directa del Organismo correspondiente.

Las concesiones administrativas registradas por el Grupo recogen los importes satisfechos en la adquisición de los derechos de construcción y explotación de determinados locales

y se amortizan de forma lineal a lo largo de su período de vigencia.

d) Aplicaciones informáticas

Los costes de adquisición y desarrollo incurridos en relación con los sistemas informáticos básicos en la gestión del Grupo se registran con cargo al epígrafe “Otros activos intangibles” del balance de situación consolidado.

Los costes de mantenimiento de las aplicaciones informáticas se registran en la cuenta de pérdidas y ganancias consolidada del ejercicio en que se incurren.

La amortización de las aplicaciones informáticas se realiza aplicando el método lineal durante un período de 5 años desde la entrada en explotación de cada aplicación.

e) Derechos de traspaso

Los derechos de traspaso se valoran por el importe satisfecho en su adquisición y se amortizan en 10 años, que es el período estimado en el cual contribuirán a la obtención de ingresos.

4.2.3 Inmovilizado material

Los elementos del inmovilizado material adquiridos para el uso en la producción o el suministro de bienes o servicios, o con fines administrativos, se presentan en el balance de situación consolidado a coste de adquisición o coste de producción menos su amortización acumulada y las pérdidas por deterioro que hayan experimentado. Adicionalmente, y como resultado de aplicar la Norma de Primera Aplicación (NIIF 1) en el ejercicio 2013, se contabilizaron a valor razonable (en base a tasaciones de expertos independientes) como coste atribuido, determinados inmuebles y otros elementos de inmovilizado.

Los costes de ampliación, modernización o mejora 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. El coste de adquisición incluye los honorarios profesionales así como los gastos financieros devengados durante el período de financiación de la obra en curso por inversión en nuevos centros comerciales, cuyo período de ejecución ha sido superior a un año y hasta el momento en que dicha obra se traspasa al concepto correspondiente del inmovilizado material.

La tasa de interés utilizada es la correspondiente a la tasa media de financiación del Grupo.

Los gastos de conservación y mantenimiento se cargan a la cuenta de pérdidas y ganancias consolidada del ejercicio en que se incurren.

Los bienes y elementos retirados, tanto si se producen como consecuencia de un proceso de modernización como si se debe a cualquier otra causa, se contabilizan dando de baja los saldos que presentan en las correspondientes cuentas de coste y de amortización acumulada.

Los trabajos que el Grupo realiza para su propio inmovilizado se reflejan al coste acumulado que resulta de añadir, a los costes externos, los costes internos determinados en función de los consumos propios de materiales de almacén y los costes de fabricación incurridos.

El inmovilizado material se amortiza siguiendo el método lineal, distribuyendo el coste de los activos entre los años de vida útil estimada, según el siguiente detalle:

Concepto	Años
Construcciones	33 – 85
Maquinaria, instalaciones y utillaje	3,5 – 17
Mobiliario y enseres	3,5 – 15
Equipos para procesos de información	4 – 6
Elementos de transporte	5 – 15

El beneficio o pérdida resultante de la enajenación o el retiro de un activo se calcula como la diferencia entre el beneficio de la venta y el importe en libros del activo, y se reconoce en la cuenta de resultados consolidada.

4.2.4 Inversiones inmobiliarias

El epígrafe inversiones inmobiliarias del balance de situación consolidado recoge los valores de terrenos, edificios y otras construcciones que se mantienen bien para explotarlos en régimen de alquiler, o bien para obtener una plusvalía en su venta como consecuencia de los incrementos que se produzcan en el futuro en sus respectivos precios de mercado.

Las inversiones inmobiliarias se presentan valoradas a su coste de adquisición, siguiendo a todos los efectos los mismos criterios que elementos de la misma clase de inmovilizado material (véase nota 4.2.3).

Los ingresos devengados durante el ejercicio 2014 derivados del alquiler de dichos inmuebles de inversión han ascendido a 0,73 millones de euros (2,75 millones de euros para el

ejercicio 2013), aproximadamente, y figuran registrados en el epígrafe “Otros ingresos de explotación” de la cuenta de resultados consolidada adjunta.

4.2.5 Deterioro de valor de los activos no corrientes

En cada ejercicio y siempre que existan indicios de pérdida de valor, el Grupo evalúa los importes en libros de sus activos materiales, propiedades inmobiliarias y activos intangibles, incluyendo el fondo de comercio y los activos intangibles de vida útil indefinida, mediante el denominado “test de deterioro”, al objeto de determinar si su valor recuperable es inferior a su valor contable (pérdida por deterioro). En el caso del fondo de comercio y activos intangibles de vida útil indefinida, el test de deterioro se realiza al menos anualmente y con mayor periodicidad si existieran indicios de deterioro.

En caso de que el activo no genere flujos de efectivo por sí mismo que sean independientes de otros activos, el Grupo calcula el importe recuperable de la unidad generadora de efectivo a la que pertenece el activo.

El Grupo define como unidades generadoras de efectivo (UGE) básicas cada uno de los locales comerciales (grandes almacenes, hipermercados, supermercados y delegaciones) que compone su red de distribución. No obstante, a la hora de determinar la UGE, estas unidades pueden ser agregadas a nivel de zona geográfica dependiendo de la gestión real de sus operaciones.

Respecto a los activos del Grupo (oficinas, almacenes, centros logísticos...) que no se ajustan al criterio mencionado anteriormente, tiene su propio tratamiento acorde con lo mencionado en esta nota.

El importe recuperable se determina como el mayor importe entre el valor razonable menos los costes estimados necesarios para su venta, y el valor en uso.

Por valor razonable se entiende el valor al que el activo en cuestión podría ser enajenado en condiciones normales, y se determina sobre la base de información del mercado, transacciones comparables, etc.

El valor en uso se calcula, para cada unidad generadora de efectivo, a partir de los flujos futuros de efectivo estimados, descontados a una tasa que refleja las valoraciones actuales del mercado con respecto al valor del dinero, ajustado por los riesgos específicos asociados al activo que no se han tenido en cuenta al estimar los flujos futuros de efectivo.

El Grupo prepara las provisiones de flujos de caja de la unidad generadora de efectivo generalmente para un período de 5 años, incorporando las mejores estimaciones disponibles de ingresos y gastos utilizando las provisiones sectoriales, la experiencia del pasado y las expectativas futuras (presupuestos de la entidad, planes de negocio...) así como los indicadores macroeconómicos que reflejan la situación económica actual y previsible de cada mercado. Asimismo otra estimación proyectada a considerar es el margen dependiendo de la UGE y naturaleza del negocio-producto.

Adicionalmente, se calcula un valor residual en función del flujo de caja normalizado del último año de proyección, al cual se aplica una tasa de crecimiento a perpetuidad (en la mayoría de los casos es igual a cero) y que en ningún caso supera las tasas de crecimiento de los años anteriores. El flujo de caja utilizado para el cálculo del valor residual tiene en cuenta las inversiones de reposición que resultan necesarias para la continuidad del negocio a futuro a la tasa de crecimiento estimada.

Para el descuento de los flujos de caja se utiliza el coste medio ponderado del capital, que se determina antes de impuestos y es ajustado por el riesgo país, el riesgo negocio correspondiente y otras variables condicionadas a la situación actual de mercado. La tasa media de descuento aplicada depende del negocio y país donde se desarrolle la actividad. La tasa media de descuento aplicada se sitúa en el 8% para el ejercicio 2014.

Para el presente ejercicio, el Grupo ha determinado como importe recuperable para los principales activos el valor razonable en base a las tasaciones realizadas por expertos independientes. Para los activos en explotación la valoración se ha realizado de acuerdo con los principios, metodología y criterios de valoración contenidos en la Orden Ministerial ECO/805/2003 de 27 de mayo, modificada por las órdenes EHA/3011/2007 y EHA/564/2008. Para los inmuebles destinados a producir rentas, se ha determinado como valor razonable de acuerdo con el método de actualización según la metodología descrita en los artículos 24 a 28 y 31 a 33 de la Orden Ministerial ECO/805/2003, en función de los flujos de caja más probables a generar su vida útil restante.

Si se estima que el importe recuperable de un activo (o unidad generadora de efectivo) es inferior a su importe en libros, este último se reduce a su importe recuperable, reconociendo una pérdida por deterioro de valor como gasto, utilizándose como contrapartida el epígrafe “Deterioro y resultado por enajenaciones de activos” de la cuenta de pérdidas y ganancias consolidada.

Cuando una pérdida por deterioro de valor revierte posteriormente, el importe en libros del activo (o unidad generadora de efectivo) se incrementa a la estimación revisada de su importe recuperable, pero de tal modo que el importe en libros incrementado no supere el importe en libros que se habría determinado de no haberse reconocido ninguna pérdida por deterioro de valor para el activo (unidad generadora de efectivo) en ejercicios anteriores.

En el caso de fondos de comercio, con ocasión de cada cierre contable, se procede a estimar si se ha producido en ellos algún deterioro que reduzca su valor recuperable a un importe inferior al coste neto registrado y, en caso afirmativo, se procede a su oportuno saneamiento. Las pérdidas por deterioro relacionadas con los fondos de comercio no son objeto de reversión posterior.

Al cierre del ejercicio 2014 el Grupo tiene registrados 13,56 millones de euros (24,18 millones de euros en 2013) en concepto de deterioros de activos materiales, activos intangibles e inversiones inmobiliarias.

Por último, para el caso de las marcas de vida útil indefinida, el importe recuperable se ha determinado como su valor de uso, utilizando proyecciones de flujos de efectivo que se basan como norma general, en los presupuestos que cubren un período de cinco años.

4.2.6 Arrendamientos

Los arrendamientos se clasifican como arrendamientos financieros siempre que de las condiciones de los mismos se deduzca que se asumen sustancialmente por el arrendatario los riesgos y beneficios inherentes a la propiedad del activo objeto del contrato. Los demás arrendamientos se clasifican como arrendamientos operativos.

a) Arrendamiento financiero

En las operaciones de arrendamiento financiero en las que el Grupo actúa como arrendatario, se presenta en el balance de situación consolidado el coste de los activos arrendados según la naturaleza del bien objeto del contrato y, simultáneamente, un pasivo por el mismo importe. Dicho importe será el menor entre el valor razonable del bien arrendado y el valor actual al inicio del arrendamiento de las cantidades mínimas acordadas, incluida la opción de compra, cuando no existan dudas razonables sobre su ejercicio.

Los activos materiales adquiridos en régimen de arrendamiento financiero se registran en la categoría de activo a que corresponde el bien arrendado amortizándose en su vida útil

prevista siguiendo el mismo método que para los activos en propiedad (véase nota 4.2.3) o, cuando éstas son más cortas, durante el plazo del arrendamiento pertinente.

No se incluyen en su cálculo las cuotas de carácter contingente, el coste de los servicios y los impuestos repercutibles por el arrendador.

Los gastos financieros con origen en estos contratos de arrendamiento se imputan a la cuenta de pérdidas y ganancias consolidada de forma que el coste financiero se mantenga constante a lo largo de la vida de los contratos.

Las cuotas de carácter contingente se reconocen como gasto del ejercicio en el que se incurren.

b) Arrendamiento operativo

En las operaciones de arrendamiento operativo, la propiedad del bien arrendado y sustancialmente todos los riesgos y ventajas que recaen sobre el bien permanecen en el arrendador, registrando el arrendador dichos bienes por su coste de adquisición.

Cuando las entidades consolidadas actúan como arrendadoras, presentan el coste de adquisición de los bienes arrendados en el epígrafe “Inmovilizado Material”. Estos activos se amortizan de acuerdo con las políticas adoptadas para los activos materiales similares de uso propio (véase nota 4.2.3) y los ingresos procedentes de los contratos de arrendamiento se reconocen en la cuenta de pérdidas y ganancias de forma lineal.

Cuando las entidades consolidadas actúan como arrendatarias, los gastos del arrendamiento incluyendo incentivos concedidos, en su caso, por el arrendador, se cargan linealmente a sus cuentas de pérdidas y ganancias.

Los beneficios cobrados y a cobrar en concepto de incentivo para formalizar un arrendamiento operativo también se distribuyen linealmente a lo largo de la duración del arrendamiento.

4.2.7 Existencias

Las existencias se encuentran valoradas por el método del “retail” dado que el resultado de aplicarlo no ofrece diferencias significativas con el coste real de las mismas.

El método retail determina el coste de las existencias partiendo del precio de venta menos un porcentaje estimado de margen bruto, en el cual se considera el precio de venta, las posibles rebajas a realizar en dichos precios de venta y la antigüedad de la mercancía, así como los cambios en tempo-

radas y las tendencias, principalmente en artículos de moda. Este método se aplica de forma consistente para todas las familias de productos del Grupo.

Con este método el inventario está valorado en todo momento al menor entre el coste o el valor neto de realización.

4.2.8 Instrumentos financieros

a) Activos financieros

Valoración y clasificación

Los activos financieros se reconocen en el balance de situación del Grupo cuando se lleva a cabo su adquisición. Los activos financieros se registran inicialmente a su valor razonable, incluyendo en general, los costes de la operación.

La valoración posterior dependerá de la clasificación que otorgue el Grupo a cada activo financiero. Los activos financieros mantenidos por las sociedades del Grupo se clasifican en las siguientes categorías:

- Deudores comerciales, otras cuentas por cobrar y créditos concedidos a terceros: corresponden a créditos originados en la venta de productos y en la prestación de servicios por operaciones de tráfico del Grupo, o los que no teniendo su origen comercial, no son instrumentos de patrimonio ni derivados y cuyos cobros son de cuantía determinada o determinable y que no se negocian en un mercado activo.

Los deudores comerciales y otras cuentas a cobrar con vencimiento en el corto plazo se registran a su valor nominal, que se considera equivalente a su valor razonable.

Como criterio general, la corrección de valor de estos instrumentos por causas de deterioro se efectúa cuando exista duda razonable que haga cuestionar su recuperación. El citado deterioro se realiza con cargo a la cuenta de pérdidas y ganancias consolidada del ejercicio en el que se manifiesta. La recuperación de la pérdida por deterioro previamente registrada, en caso de producirse, se reconoce en la cuenta de pérdidas y ganancias consolidada del ejercicio en el que el deterioro deja de existir o se reduce.

La tarjeta de compra El Corte Inglés es aceptada por la mayoría de las sociedades del Grupo indicadas en la nota 1, como medio de pago de sus clientes, siendo Financiera El Corte Inglés E.F.C., S.A. la titular de la práctica totalidad de las mismas. Asimismo, Financiera El Corte Inglés E.F.C., S.A. es la encargada de la gestión y administración

de la facturación y el cobro de las ventas realizadas con dicha tarjeta.

- Activos financieros mantenidos hasta vencimiento: corresponden a activos con fecha de vencimiento fijada, cobros de cuantía determinada o determinable, y sobre los que el Grupo manifiesta su intención y capacidad para conservarlos en su poder hasta la fecha de su vencimiento. Estos instrumentos se contabilizan a su coste amortizado.

En cuanto a las fianzas y depósitos, activos clasificados bajo este epígrafe que hacen referencia fundamentalmente a los importes desembolsados por sociedades del Grupo a los propietarios de los locales arrendados, se presentan valorados por los importes desembolsados, que no difieren significativamente de su valor razonable.

- Activos financieros disponibles para la venta: se incluyen los valores representativos de deuda y participaciones financieras en otras empresas que no hayan sido clasificados en ninguna de las categorías anteriores.

Se valoran por su valor razonable cuando es posible determinarlos de forma fiable ya sea a través del valor de cotización o en su defecto, recurriendo al valor establecido en transacciones recientes, o por el valor actual descontado de los flujos de caja futuros. Los beneficios y las pérdidas procedentes de las variaciones en el valor razonable se reconocen directamente en el patrimonio neto hasta que el activo se enajena, momento en el cual los beneficios o las pérdidas acumuladas reconocidos previamente en el patrimonio neto se incluyen en la cuenta de pérdidas y ganancias consolidada del ejercicio. En el caso de que el valor razonable sea inferior al coste de adquisición, si existe una evidencia objetiva de que el activo ha sufrido un deterioro que no pueda considerarse temporal, la diferencia se registra directamente en la cuenta de pérdidas y ganancias consolidada.

En el caso de que el valor razonable no pueda determinarse de forma fiable, estos activos se valoran por su coste de adquisición, corregido por las evidencias de deterioro que pudieran existir.

A 28 de febrero de 2015, las valoraciones a valor razonable realizadas sobre los activos financieros disponibles para la venta han sido calculados por referencia a precios cotizados (y sin ajustar) en el mercado, quedando encuadradas en el nivel 1 según la jerarquía de valores razonables establecida por la NIIF 7.

- Otros activos financieros del negocio de seguros: los activos financieros originados en las operaciones de seguro, coaseguro y reaseguro, se valoran por su coste amortizado. Los intereses devengados se contabilizan en la cuenta de pérdidas y ganancias consolidada, aplicando el método del tipo de interés efectivo.

- 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.

Baja de activos financieros

El Grupo da de baja los activos financieros cuando expiran o se han cedido los derechos sobre los flujos de efectivo del correspondiente activo financiero y se han transferido sustancialmente los riesgos y beneficios inherentes a su propiedad.

Por el contrario, el Grupo no da de baja los activos financieros, y reconoce un pasivo financiero por un importe igual a la contraprestación recibida, en las cesiones de activos financieros en las que se retenga sustancialmente los riesgos y beneficios inherentes a su propiedad.

b) Pasivos financieros

Valoración y clasificación

Los pasivos financieros mantenidos por las sociedades del Grupo se clasifican como:

- Deudas con entidades de crédito: los préstamos obtenidos de entidades bancarias se registran por el importe recibido, una vez deducidos los costes y comisiones derivados de su formalización. Dichos costes de formalización y los gastos financieros originados por los préstamos se contabilizan en la cuenta de pérdidas y ganancias utilizando el método del interés efectivo y se incorporan al importe en libros del pasivo, en la medida en que no se liquidan, en el período en que se devengan. En períodos posteriores estos pasivos se valoran a su coste amortizado, utilizando el método del tipo de interés efectivo.
- Obligaciones y otros valores negociables, acreedores comerciales y otros pasivos financieros: se registran inicialmente por su valor razonable y posteriormente de acuerdo con su coste amortizado.

Los acreedores comerciales que no devengan explícitamente intereses se registran a su valor nominal, que no difiere significativamente de su valor razonable.

Baja de pasivos financieros

El Grupo da de baja los pasivos financieros cuando se extinguen las obligaciones que los han generado.

c) Instrumentos de patrimonio

Un instrumento de patrimonio representa una participación residual en el patrimonio de la sociedad dominante, una vez deducidos todos sus pasivos.

Los instrumentos de capital emitidos por la sociedad dominante se registran en el patrimonio neto por el importe recibido neto de los gastos de emisión.

Acciones propias

Las acciones propias se registran por el valor de la contraprestación entregada a cambio, directamente como menor valor del patrimonio neto. Los resultados derivados de la compra, venta, emisión o amortización de los instrumentos de patrimonio propio, se reconocen directamente en patrimonio neto, sin que en ningún caso se registre resultado alguno en la cuenta de pérdidas y ganancias consolidada.

d) 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. Fundamentalmente, estos riesgos son de variaciones de los tipos de cambio y de los tipos de interés. En el marco de dichas operaciones la Sociedad contrata instrumentos financieros derivados, los cuales han sido designados, al cumplirse los requisitos establecidos por la NIC 39, como instrumentos de cobertura de flujos de efectivo.

Para que estos instrumentos financieros puedan calificarse como de cobertura contable son designados inicialmente como tales, documentándose la relación de cobertura. En este sentido, el Grupo verifica inicialmente y de forma periódica a lo largo de su vida, y como mínimo en cada cierre contable, que la relación de cobertura es eficaz, es decir, que es esperable prospectivamente que los cambios en el valor razonable o en los flujos de efectivo de la partida cubierta (atribuibles al riesgo cubierto) se compensen casi completamente por los del instrumento de cobertura y que, retrospectivamente, los resultados de la cobertura hayan oscilado dentro de un rango de variación del 80 al 125% respecto del resultado de la partida cubierta.

Los instrumentos financieros derivados que tiene el Grupo al cierre del ejercicio 2014 son derivados de cobertura de flujos de efectivo. Estas coberturas se registran, inicialmente, por su valor razonable en el balance de situación y, posteriormente, se realizan las correcciones valorativas necesarias para que refleje su valor razonable en cada momento, registrándose en el epígrafe “Activos financieros no corrientes” o “Activos financieros corrientes” del balance de situación si son positivas, y como “Deudas no corrientes con entidades de crédito” o “Deudas corrientes con entidades de crédito” si son negativas.

Los cambios en el valor razonable de estos derivados de cobertura se registran en el epígrafe “Patrimonio neto - Ajustes por cambios de valor, operaciones de cobertura”.

La pérdida o ganancia acumulada en dicho epígrafe se traspassa a la cuenta de pérdidas y ganancias a medida que el subyacente tiene impacto en la cuenta de pérdidas y ganancias neteándose ambos efectos.

El valor razonable de los instrumentos financieros derivados, lleva incorporado el ajuste por riesgo de crédito bilateral (teniendo en cuenta tanto el riesgo de crédito propio como el riesgo de crédito de contrapartida).

El ajuste por riesgo de crédito bilateral, que asciende a 1 millón de euros a 28 de febrero de 2015 (2,2 millones de euros a 28 de febrero de 2014), se ha calculado aplicando una técnica basada en el cálculo a través de simulaciones de la exposición total esperada (que incorpora tanto la exposición actual como la exposición potencial) ajustada por la probabilidad de incumplimiento a lo largo del tiempo y por la severidad (o pérdida potencial) asignada a la Sociedad y a cada una de las contrapartidas.

La exposición total esperada de los derivados se obtiene empleando inputs observables de mercado, como curvas de tipo de interés, tipo de cambio y volatilidades según las condiciones del mercado en la fecha de valoración.

Los inputs aplicados para la obtención del riesgo de crédito propio y de contrapartida (determinación de la probabilidad de default) se basan principalmente en la aplicación de spreads de crédito propios o de empresas comparables actualmente negociados en el mercado (curvas de CDS, TIR emisiones de deuda). En ausencia de spreads de crédito propios o de empresas comparables, y con el objetivo de maximizar el uso de variables observables relevantes, se han utilizado las referencias cotizadas que se han considerado como las más adecuadas según el caso (curva de CDS a

nivel global). Para las contrapartidas con información de crédito disponible, los spreads de crédito utilizados se obtienen a partir de los CDS (Credit Default Swaps) cotizados en el mercado.

Asimismo, para el ajuste del valor razonable al riesgo de crédito se han tenido en consideración las mejoras crediticias relativas a garantías o colaterales a la hora de determinar la tasa de severidad a aplicar para cada una de las posiciones.

La contabilización de coberturas es interrumpida cuando el instrumento de cobertura vence, o es vendido, o ejercido, o deja de cumplir los criterios para la contabilización de coberturas. En ese momento, cualquier beneficio o pérdida acumulado correspondiente al instrumento de cobertura que haya sido registrado en el patrimonio neto se mantiene dentro del patrimonio neto hasta que se produzca la operación prevista. Cuando no se espera que se produzca la operación que está siendo objeto de cobertura, los beneficios o pérdidas acumulados netos reconocidos en el patrimonio neto se transfieren a los resultados netos del período.

Los derivados no son considerados contablemente de cobertura si no superan el test de efectividad, el cual exige que los cambios en el valor razonable o en los flujos de efectivo de la partida cubierta, directamente atribuibles al riesgo cubierto, se compensen con los cambios en el valor razonable o en los flujos de efectivo del instrumento derivado de cobertura. Cuando no supera el test de efectividad las variaciones de valor razonable de dichos instrumentos se imputan a la cuenta de pérdidas y ganancias del ejercicio.

A 28 de febrero de 2015, las valoraciones a valor razonable realizadas sobre los diferentes instrumentos financieros derivados incluyendo los datos empleados para el cálculo del ajuste por riesgo de crédito propio y de contrapartida quedan encuadradas en el nivel 2 de la jerarquía de valores razonables establecida por la NIIF 7 por estar los inputs basados en precios cotizados para instrumentos similares en mercados activos (no incluidos en el nivel 1), precios cotizados para instrumentos idénticos o similares en mercados que no son activos, y técnicas basadas en modelos de valoración para los cuales todos los inputs significativos son observables en el mercado o pueden ser corroborados por datos observables de mercado. Aunque el Grupo ha determinado que la mayoría de los inputs utilizados para valorar los derivados están dentro de nivel 2 de la jerarquía del valor razonable, los ajustes por riesgo de crédito utilizan inputs de nivel 3, como son las estimaciones de crédito en función del rating crediticio o de empresas comparables para evaluar la probabilidad de quiebra de la Sociedad o de la contraparte. El Grupo ha

evaluado la relevancia de los ajustes por riesgo crédito en la valoración total de los instrumentos financieros derivados concluyendo que no son significativos.

4.2.9 Saldos y transacciones en moneda distinta del euro

Las operaciones realizadas en moneda distinta de la funcional de cada sociedad se registran en la moneda funcional a los tipos de cambio vigentes en el momento de la transacción. Durante el ejercicio, las diferencias que se producen entre el tipo de cambio contabilizado y el que se encuentra en vigor a la fecha de cobro o pago se registran como resultados financieros en la cuenta de pérdidas y ganancias consolidada.

Asimismo, la conversión de los saldos a cobrar o a pagar a 28 de febrero de cada año en moneda distinta de la funcional en la que están denominados los estados financieros de las sociedades que forman parte del perímetro de consolidación se realiza al tipo de cambio de cierre. Las diferencias de valoración producidas se registran como resultados financieros en la cuenta de pérdidas y ganancias consolidada.

4.2.10 Impuesto sobre Sociedades

El gasto por Impuesto sobre Sociedades representa la suma de la carga fiscal a pagar en el ejercicio más la variación de los activos y pasivos por impuestos diferidos.

El gasto por impuesto sobre beneficios del ejercicio se calcula mediante la suma del impuesto corriente que resulta de la aplicación del tipo de gravamen sobre la base imponible del ejercicio y después de aplicar las deducciones que fiscalmente son admisibles, más la variación de los activos y pasivos por impuestos diferidos.

Los activos y pasivos por impuestos diferidos incluyen las diferencias temporarias que se identifican como aquellos importes que se prevén pagaderos o recuperables por las diferencias entre los importes en libros de los activos y pasivos y su valor fiscal, así como las bases imponibles negativas pendientes de compensación y los créditos por deducciones fiscales no aplicadas fiscalmente. Dichos importes se registran aplicando a la diferencia temporaria o crédito que corresponda el tipo de gravamen al que se espera recuperarlos o liquidarlos.

Se reconocen pasivos por impuestos diferidos para todas las diferencias temporarias imponibles, salvo si la diferencia temporaria se deriva del reconocimiento inicial del fondo de comercio cuya amortización no es deducible a efectos fisca-

les o del reconocimiento inicial (salvo en una combinación de negocios) de otros activos y pasivos en una operación que no afecta ni al resultado fiscal ni al resultado contable.

Por su parte, los activos por impuestos diferidos, identificados con diferencias temporarias sólo se reconocen en el caso de que se considere probable que las entidades consolidadas van a tener en el futuro suficientes ganancias fiscales contra las que poder hacerlos efectivos y no procedan del reconocimiento inicial (salvo en una combinación de negocios) de otros activos y pasivos en una operación que no afecta ni al resultado fiscal ni al resultado contable. El resto de activos por impuestos diferidos (bases imponibles negativas y deducciones pendientes de compensar) solamente se reconocen en el caso de que se considere probable que las entidades consolidadas vayan a tener en el futuro suficientes ganancias fiscales contra las que poder hacerlos efectivos.

El Impuesto sobre Sociedades y las variaciones en los activos y pasivos por impuestos diferidos que no provengan de combinaciones de negocios se reconocen íntegramente en la cuenta de pérdidas y ganancias consolidada, o en las cuentas de patrimonio neto del balance de situación consolidado en función de donde se hayan registrado las ganancias o pérdidas que lo hayan originado.

Los activos y pasivos por impuestos diferidos no se actualizan y se clasifican como activo/pasivo no corriente en el balance de situación consolidado.

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 Corte Inglés, S.A. tributa en régimen de consolidación fiscal con las sociedades filiales españolas en las que posee más del 75% de su capital, excluyendo aquellas que mantienen un cierre económico distinto de la sociedad dominante por motivos de su regulación sectorial, de acuerdo con las normas legales vigentes en esta materia.

Desde el 1 de enero de 2008 El Corte Inglés, S.A. aplica, como sociedad dominante, el Régimen Especial del Grupo de Entidades regulado en el Capítulo IX del Título IX de la Ley 37/1992 del Impuesto sobre el Valor Añadido, junto con determinadas filiales españolas.

4.2.11 Reconocimiento de ingresos

El reconocimiento de los ingresos por ventas se produce en el momento en que se han transferido sustancialmente al comprador los riesgos y beneficios significativos inherentes a la propiedad del bien vendido.

Los ingresos por alquileres se reconocen linealmente en función de la duración de los contratos.

El epígrafe de “Prestación de Servicios” de la cuenta de pérdidas y ganancias consolidada, corresponde principalmente con los servicios de Agencia de Viajes y Tecnología de la Información y las Comunicaciones.

En cuanto a los ingresos por prestación de servicios, éstos se reconocen considerando el grado de realización de la prestación a la fecha de balance, siempre y cuando el resultado de la transacción pueda ser estimado con fiabilidad.

4.2.12 Provisiones y contingencias

a) Criterio general

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 que supongan una obligación probable de pago para el Grupo, siempre y cuando el importe pueda estimarse de manera fiable.

Las provisiones se cuantifican en función de la mejor información disponible sobre la situación y evolución de los hechos que los originan y son reestimadas con ocasión de cada cierre contable, procediéndose a su reversión total o parcial cuando dichas obligaciones dejen de existir o disminuyen.

Los pasivos contingentes, salvo en combinaciones de negocios, no se reconocen en los estados financieros consolidados, sino que se informa sobre los mismos en las notas de la memoria, conforme a los requerimientos de la NIC 37.

El Grupo considera contratos de carácter oneroso aquellos en los que los costes inevitables de cumplir con las obligaciones que conllevan exceden a los beneficios económicos que se espera recibir por ellos.

El Grupo sigue el criterio de registrar una provisión por el valor presente de la mencionada diferencia entre los costes y los beneficios del contrato.

Las tasas de descuento utilizadas reflejan la valoración actual del dinero en el mercado, así como los riesgos específicos de estos contratos.

b) Provisiones técnicas

Las provisiones técnicas recogen los importes de las obligaciones asumidas que se derivan de los contratos de seguros y reaseguros en vigor con el fin de garantizar, con criterios prudentes y razonables, las obligaciones derivadas de los referidos contratos.

Provisiones de primas no consumidas y para riesgos en curso

La provisión de primas no consumidas tiene por objeto la periodificación de las primas devengadas al cierre del ejercicio y comprende la fracción de las primas devengadas en el ejercicio que deben imputarse al período comprendido entre la fecha de cierre y el término del período de cobertura. La provisión de primas no consumidas se ha determinado, para cada modalidad, por aplicación del método “póliza a póliza”, tomando como base las primas de tarifa, conforme a las Bases Técnicas, y según lo establecido en el Reglamento de Ordenación y Supervisión de los Seguros Privados.

Las comisiones y otros gastos de adquisición correspondientes a las primas emitidas se reconocen como gasto con el mismo criterio con el que se reconocen como ingreso las primas correspondientes a los contratos de seguro en vigor. La parte de las comisiones y otros gastos de adquisición correspondientes al período de cobertura no consumido de las pólizas de seguro en vigor se registra en el epígrafe “Provisiones no corrientes” del pasivo del balance de situación. A 28 de febrero de 2015, dichas comisiones ascendían a 6,2 millones de euros (6,2 millones de euros a 28 de febrero de 2014).

La provisión de riesgos en curso complementa a la provisión de primas no consumidas en la medida en que su importe no sea suficiente para reflejar la valoración de todos los riesgos y gastos a cubrir, que se correspondan con el período de cobertura no transcurrido a la fecha de cierre del ejercicio. Su cálculo se efectúa de acuerdo con lo previsto en el vigente Reglamento de Ordenación y Supervisión de los Seguros Privados. A 28 de febrero de 2015 y 28 de febrero de 2014 no ha sido necesaria la constitución de esta provisión.

Provisiones de seguros de vida

Representan el valor de las obligaciones del Grupo, neto de las obligaciones del tomador, por razón de seguros sobre la vida al cierre del ejercicio. La provisión de seguros de vida comprende:

- En los seguros cuyo período de cobertura sea igual o inferior al año, la “provisión de primas no consumidas” y, en su caso, la “provisión de riesgos en curso”, cuyo objetivo y método de cálculo son los mismos que los indicados en el apartado anterior.

- En los demás seguros, la “provisión matemática”. Esta provisión representa la diferencia entre el valor actual actuarial de las obligaciones futuras del Grupo y las del tomador, o, en su caso, del asegurado. La base de cálculo de esta provisión es la prima de inventario devengada en el ejercicio, entendiéndose por tal la prima pura incrementada por el recargo para gastos de administración previsto en las Bases Técnicas. El cálculo se realiza póliza a póliza, mediante un sistema de capitalización individual y la aplicación de un método prospectivo, de acuerdo con las Bases Técnicas y con lo establecido en el Reglamento de Ordenación y Supervisión de los Seguros Privados.

Los tipos de interés técnicos utilizados durante los ejercicios 2014 y 2013 están comprendidos, básicamente, entre el 1,5% y el 6,03%. No obstante, para las principales pólizas de seguros que tienen garantizado un tipo de interés técnico elevado, el Grupo tiene asignadas carteras de inversiones financieras específicas cuya rentabilidad permite cubrir dichos tipos de interés garantizados.

- En aquellos seguros en los que el tomador asume el riesgo de la inversión, las provisiones técnicas de los seguros de vida correspondientes se determinan en función de los activos específicamente afectos, o de los índices o activos, que se hayan fijado como referencia para determinar el valor económico de sus derechos.

Corrección de asimetrías contables

En las operaciones de seguro que se encuentran inmunizadas financieramente (las cuales referencian su valor de rescate al valor de los activos asignados de forma específica), que prevean una participación en los beneficios de una cartera de activos vinculada o, en el caso de operaciones de seguro, en que el tomador asume el riesgo de la inversión o asimilados, en la fecha de transición, el Grupo ha reconocido a través de su patrimonio, simétricamente, las variaciones experimentadas en el valor razonable de los activos que se mantienen clasificados en las categorías de “Activos financieros disponibles para la venta” o “Activos financieros negociables” y las que se han producido en las provisiones de seguros de vida; bien con abono a dichas provisiones técnicas, cuando así lo exige el Reglamento y demás normativa aplicable, o bien con abono a una cuenta de pasivo (con saldo positivo o negativo) por la parte no registrada como provisión de seguros de vida.

Provisiones técnicas para prestaciones

Recogen las estimaciones efectuadas por el Grupo para atender los compromisos con origen en siniestros ocurridos con anterioridad al cierre del ejercicio y pendientes de declaración, liquidación o pago a dicha fecha. Asimismo, se incluyen los vencimientos y rescates solicitados, pendientes de liquidación o pago al cierre del ejercicio. Dicha provisión estará integrada por la provisión de prestaciones pendientes de liquidación o pago, la provisión de siniestros pendientes de declaración y la provisión de gastos internos de liquidación de siniestros y su cálculo se realiza de conformidad con las correspondientes normas reglamentarias.

Provisiones para participación en beneficios y extornos

Estas provisiones recogen los beneficios devengados, aún no asignados, a favor de los tomadores, asegurados o beneficiarios, así como el importe estimado de las primas que proceda restituir a los tomadores o asegurados, en su caso, en virtud del comportamiento experimentado por los riesgos asegurados. Dichas provisiones se calculan en función de las cláusulas correspondientes de los contratos en vigor al cierre del ejercicio.

Provisiones técnicas del reaseguro aceptado y cedido

Se reflejan en el balance las correspondientes provisiones de conformidad con lo establecido en los correspondientes contratos y en las normas reglamentarias.

4.2.13 Indemnizaciones por despido y otros pagos al personal

De acuerdo con la reglamentación de trabajo vigente, el Grupo está obligado al pago de indemnizaciones a los empleados con los que, bajo ciertas condiciones, rescinda sus relaciones laborales.

Adicionalmente, según los estatutos vigentes de El Corte Inglés, S.A., el Consejo de Administración dispondrá de hasta un 20% de los beneficios líquidos anuales, para distribuir entre los miembros del citado Consejo y el restante personal directivo, siempre que se hayan cumplido los requisitos establecidos en el artículo 130 del Texto Refundido de la Ley de Sociedades Anónimas.

Los Administradores del Grupo estiman que no existen necesidades pendientes de registrar por estos conceptos.

4.2.14 Subvenciones oficiales

Las subvenciones oficiales se reconocen como ingresos una vez cumplidas todas sus condiciones y en los períodos en

que compensan los costes relacionados y se deducen en la presentación del gasto correspondiente.

Las subvenciones oficiales relacionadas con el inmovilizado material e intangible se consideran ingresos diferidos, se clasifican dentro del epígrafe “Otros pasivos no corrientes” y se llevan a resultados a lo largo de las vidas útiles previstas de los activos pertinentes.

4.2.15 Operaciones discontinuadas y activos y pasivos no corrientes mantenidos para la venta

El Grupo clasifica como activos no corrientes mantenidos para la venta los activos materiales, intangibles, otros activos no corrientes o aquellos incluidos en el epígrafe “Inversiones contabilizadas aplicando el método de la participación” y los grupos de enajenación (grupo de activos que se van a enajenar junto con sus pasivos directamente asociados) para los cuales en la fecha de cierre del balance de situación consolidado se han iniciado gestiones activas y a un precio razonable para su venta y se estima que la misma se llevará a cabo dentro de los doce meses siguientes a dicha fecha.

A su vez, el Grupo considera operaciones discontinuadas las líneas de negocio que se han vendido o se han dispuesto de ellas por otra vía o bien que reúnen las condiciones para ser clasificadas como mantenidas para la venta, incluyendo, en su caso, aquellos otros activos que junto con la línea de negocio forma parte del mismo plan de venta o como consecuencia de compromisos adquiridos. Asimismo, se considerarán operaciones en discontinuidad aquellas entidades adquiridas exclusivamente con la finalidad de revenderlas.

Estos activos o grupos de enajenación se valoran por el menor del importe en libros o el valor estimado de venta deducidos los costes necesarios para llevarla a cabo y dejan de amortizarse desde el momento en que son clasificados como activos no corrientes mantenidos para la venta.

Los activos no corrientes mantenidos para la venta y los componentes de los grupos clasificados como mantenidos para la venta se presentan en el balance de situación consolidado adjunto de la siguiente forma: los activos en una única línea denominada “activos no corrientes mantenidos para la venta y actividades discontinuadas” y los pasivos también en una única línea denominada “pasivos asociados a activos no corrientes mantenidos para la venta y de actividades discontinuadas”.

Los resultados después de impuestos de las operaciones discontinuadas se presentan en una única línea de la cuenta

de pérdidas y ganancias consolidada denominada “resultado después de impuestos de actividades discontinuadas”.

4.2.16 Elementos patrimoniales de naturaleza medioambiental

Se consideran activos de naturaleza medioambiental los bienes que son utilizados de forma duradera en la actividad del Grupo, cuya finalidad principal es la minimización del impacto medioambiental y la protección y mejora del medio ambiente, incluyendo la reducción o eliminación de la contaminación futura.

La actividad del Grupo, por su naturaleza no tiene un impacto medioambiental significativo si bien los desgloses relativos a los activos y gastos de naturaleza medioambiental se describen en la nota 25.

4.2.17 Partidas corrientes y no corrientes

El Grupo presenta el balance de situación consolidado clasificando activos y pasivos entre corrientes y no corrientes. Las partidas corrientes comprenden aquellos saldos que el Grupo espera vender, consumir, liquidar o realizar en el transcurso del ciclo normal de explotación, o se espera que su realización tenga lugar dentro del período de los doce meses posteriores a la fecha de cierre, clasificándose como no corrientes en caso contrario.

No se compensan activos con pasivos salvo que la compensación sea requerida o esté permitida por alguna norma o interpretación.

4.2.18 Estado de flujos de efectivo consolidado

En el estado de flujos de efectivo consolidado, que se prepara 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, entendiendo por éstos las inversiones a corto plazo de gran liquidez y bajo riesgo de alteraciones de su valor.
- Actividades de explotación: actividades típicas de la entidad, 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 no corrientes y

otras inversiones no incluidas en el efectivo y sus equivalentes.

- Actividades de financiación: actividades que producen cambios en el tamaño y composición del patrimonio neto y de los pasivos que no forman parte de las actividades de explotación.

4.2.19 Fondo de maniobra

Como es habitual en el sector en el que opera el Grupo, el desfase existente entre las fechas de cobro y pago de las transacciones comerciales, y como consecuencia de aplicar los flujos de efectivo de las actividades de explotación a la adquisición de activos de carácter no corriente (ver estado de flujos de efectivo), el pasivo corriente en los balances de situación a 28 de febrero de 2015 y 2014 adjuntos es superior al activo circulante. La Dirección del Grupo considera que dicho desfase no supone riesgo alguno de falta de liquidez, ya que los ingresos corrientes permiten hacer frente con absoluta normalidad a los compromisos de pago a corto plazo.

5. Inmovilizado material

El movimiento habido en las diferentes cuentas de este epígrafe del balance de situación consolidado, en los ejercicios cerrados el 28 de febrero de 2015 y 28 de febrero de 2014, ha sido el siguiente:

Ejercicio 2014						
Concepto	Saldo a 1 de marzo de 2014	Variaciones al perímetro	Adiciones o dotaciones	Retiros	Trasposos	Saldo a 28 de febrero de 2015
Terrenos y construcciones	10.470.674	-	17.162	(21.466)	32.340	10.498.711
Maquinaria, instalaciones y utillaje	5.788.172	(1.161)	14.992	(57.562)	91.271	5.835.712
Mobiliario y enseres	1.926.562	(527)	11.265	(4.926)	34.410	1.966.785
Equipos para procesos de información	480.836	(21)	7.595	(27.320)	15.963	477.053
Elementos de transporte	6.783	-	92	(190)	5	6.690
Inmovilizado en curso	258.401	-	307.244	(1.619)	(171.279)	392.747
Total coste	18.931.428	(1.709)	358.350	(113.083)	2.710	19.177.698
Amortización acumulada y deterioro	(6.117.605)	764	(442.322)	96.979	32.254	(6.429.929)
SALDO NETO	12.813.823	(945)	(83.791)	(16.104)	34.964	12.747.769

Importes en miles de euros.

Ejercicio 2013

Concepto	Saldo a 28 de febrero de 2013	Variaciones al perímetro	Adiciones o dotaciones	Retiros	Trasposos	Saldo a 28 de febrero de 2014
Terrenos y construcciones	10.318.481	202	19.999	(18.307)	150.299	10.470.674
Maquinaria, instalaciones y utillaje	5.743.813	(2.007)	8.122	(72.950)	111.194	5.788.172
Mobiliario y enseres	1.896.100	(509)	2.661	(21.527)	49.837	1.926.562
Equipos para procesos de información	469.430	(2.381)	19.993	(14.958)	8.752	480.836
Elementos de transporte	7.126	9	93	(392)	(53)	6.783
Inmovilizado en curso	299.165	-	244.613	(29.919)	(255.458)	258.401
Total coste	18.734.115	(4.686)	295.481	(158.053)	64.571	18.931.428
Amortización acumulada y deterioro	(5.777.707)	4.724	(431.845)	160.201	(72.978)	(6.117.605)
SALDO NETO	12.956.408	38	(136.364)	2.148	(8.407)	12.813.823

Importes en miles de euros.

Las adiciones de inmovilizado de los ejercicios 2014 y 2013 se corresponden, básicamente, a los costes de ampliación y modernización de diversos centros comerciales así como la adquisición de determinados inmuebles estratégicos.

Los retiros del inmovilizado material durante el ejercicio 2014 y 2013 han correspondido, básicamente, a la baja de elementos totalmente amortizados y la venta de varios inmuebles. En el epígrafe "Exceso de provisiones, deterioro y resultado por enajenaciones de activos y otros resultados" de la cuenta de pérdidas y ganancias consolidada adjunta del ejercicio 2014 y 2013 se registraron las plusvalías asociadas a estas operaciones con elementos de inmovilizado.

El Grupo posee inmuebles cuyo valor por separado de la construcción y del terreno, al cierre de los ejercicios 2014 y 2013, es el siguiente:

Concepto	Ejercicio 2014	Ejercicio 2013
Terrenos	5.548.607	5.542.143
Construcciones	4.950.104	4.928.531
TOTAL	10.498.711	10.470.674

Importes en miles de euros.

Durante el ejercicio 2014, el Grupo ha capitalizado gastos financieros dentro de la partida de construcciones del inmovilizado material por importe de 9,1 millones de euros (12,49 millones de euros al cierre del ejercicio 2013).

Al cierre de los ejercicios 2014 y 2013, el Grupo tenía las siguientes inversiones en inmovilizado material situadas fuera del territorio español:

Concepto	Ejercicio 2014		Ejercicio 2013	
	Coste	Amortización acumulada	Coste	Amortización acumulada
Terrenos y construcciones	373.337	(66.195)	379.762	(53.639)
Maquinaria e instalaciones	179.744	(116.571)	169.255	(83.146)
Otro inmovilizado y en curso	100.248	(20.841)	93.097	(56.502)
TOTAL	653.329	(203.607)	642.114	(193.287)

Importes en miles de euros.

Asimismo, los activos construidos sobre terrenos obtenidos en concesión son los siguientes:

Concepto	Ejercicio 2014	Ejercicio 2013
Construcciones	140.353	155.789
Maquinaria e instalaciones	66.549	101.282
Otro inmovilizado	11.740	25.827
Amortización acumulada	(79.815)	(109.194)
TOTAL	138.827	173.704

Importes en miles de euros.

Tal y como se indica en la nota 9.1, al cierre de los ejercicios 2014 y 2013 el Grupo tenía contratadas diversas operaciones de arrendamiento financiero sobre su inmovilizado material.

Al cierre de los ejercicios 2014 y 2013, el Grupo tenía totalmente amortizados los elementos del inmovilizado material que seguían en uso, conforme a la siguiente tabla:

Concepto	Ejercicio 2014	Ejercicio 2013
Construcciones	38.633	10.253
Maquinaria, instalaciones y utillaje	1.741.243	1.622.939
Mobiliario y enseres	385.204	345.938
Equipos para procesos de información	337.702	316.698
Elementos de transporte	3.659	3.564
TOTAL	2.506.441	2.299.392

Importes en miles de euros.

El Grupo sigue el criterio de asegurar, mediante pólizas de seguros suscritas con terceros, el valor de sus elementos del inmovilizado. Los Administradores de la sociedad dominante consideran que las coberturas de los ejercicios 2014 y 2013 son apropiadas.

6. Inversiones inmobiliarias

Las inversiones inmobiliarias del Grupo se corresponden principalmente con inmuebles destinados a su explotación en régimen de alquiler. El movimiento de este epígrafe del balance de situación consolidado durante los ejercicios 2014 y 2013 ha sido el siguiente:

Ejercicio 2014						
Concepto	Saldo a 28 de febrero de 2014	Variaciones al perímetro	Adiciones o dotaciones	Retiros	Traspasos	Saldo a 28 de febrero de 2015
Terrenos y construcciones	133.806	-	-	-	17.037	150.843
Total coste	133.806	-	-	-	17.037	150.843
Amortización acumulada	(11.288)	-	(2.761)	114	(6.593)	(20.529)
SALDO NETO	122.518	-	(2.761)	114	10.444	130.314

Importes en miles de euros.

Ejercicio 2013						
Concepto	Saldo a 28 de febrero de 2013	Variaciones al perímetro	Adiciones o dotaciones	Retiros	Traspasos	Saldo a 28 de febrero de 2014
Terrenos y construcciones	140.055	-	-	(159)	(6.090)	133.806
Total coste	140.055	-	-	(159)	(6.090)	133.806
Amortización acumulada	(11.217)	-	(417)	-	346	(11.288)
SALDO NETO	128.838	-	(417)	(159)	(5.744)	122.518

Importes en miles de euros.

En cuanto al uso de dichas inversiones, se distribuye al cierre de los ejercicios 2014 y 2013 de la siguiente manera:

Concepto	Ejercicio 2014	Ejercicio 2013
Oficinas	67.181	74.112
Locales	38.772	35.920
Otros	24.361	12.486
TOTAL	130.314	122.518

Importes en miles de euros.

El Grupo sigue el criterio de asegurar, mediante pólizas de seguros suscritas con terceros, el valor de sus elementos de inversiones inmobiliarias. Los Administradores de la sociedad dominante consideran que las coberturas de los ejercicios 2014 y 2013 son apropiadas.

7. Fondo de comercio

El desglose del fondo de comercio durante los ejercicios 2014 y 2013 ha sido el siguiente:

Concepto	Saldo a 28 de febrero de 2015	Saldo a 28 de febrero de 2014
Fondo de comercio fusión	10.688	10.688
Fondo de comercio consolidación	8.797	8.797
TOTAL	19.485	19.485

Importes en miles de euros.

Los test de deterioro realizados a 28 de febrero de 2015 para cada una de las unidades generadoras de efectivo, conforme a lo indicado en la nota 4.2.5, no han puesto de manifiesto la necesidad de dotar ningún deterioro.

8. Otros activos intangibles

El movimiento habido en este capítulo del balance de situación consolidado en los ejercicios cerrados el 28 de febrero de 2015 y 28 de febrero de 2014 ha sido el siguiente:

Ejercicio 2014						
Concepto	Saldo a 28 de febrero de 2014	Variaciones al perímetro	Adiciones o dotaciones	Retiros	Traspasos	Saldo a 28 de febrero de 2015
Gastos de desarrollo	40.408	-	-	(4.993)	-	35.415
Derechos de traspaso	28.157	(5.283)	3.754	-	4.505	31.133
Aplicaciones informáticas	625.793	(82)	77.669	(3.330)	13.961	714.011
Concesiones	164.526	-	-	-	-	164.526
Propiedad industrial	45.914	-	618	(6.131)	-	40.401
Otro inmovilizado	16.800	-	1.670	-	72	18.542
Total coste	921.598	(5.365)	83.711	(14.454)	18.538	1.004.028
Amortización acumulada y deterioro	(432.545)	1.241	(82.606)	11.176	-	(502.734)
SALDO NETO	489.053	(4.124)	1.105	(3.278)	18.538	501.294

Importes en miles de euros.

Ejercicio 2013						
Concepto	Saldo a 28 de febrero de 2013	Variaciones al perímetro	Adiciones o dotaciones	Retiros	Traspasos	Saldo a 28 de febrero de 2014
Gastos de desarrollo	40.408	-	-	-	-	40.408
Derechos de traspaso	28.695	-	1.697	(993)	(1.242)	28.157
Aplicaciones informáticas	587.488	(7.297)	93.905	(50.180)	1.877	625.793
Concesiones	164.275	-	251	-	-	164.526
Propiedad industrial	45.600	-	377	(66)	3	45.914
Otro inmovilizado	19.938	-	945	(151)	(3.932)	16.800
Total coste	886.404	(7.297)	97.175	(51.390)	(3.294)	921.598
Amortización acumulada y deterioro	(410.654)	5.635	(76.237)	44.124	4.587	(432.545)
SALDO NETO	475.750	(1.662)	20.938	(7.266)	1.293	489.053

Importes en miles de euros.

Las adiciones registradas en la cuenta "Aplicaciones informáticas" de los ejercicios 2014 y 2013 corresponden principalmente a desarrollos de aplicaciones necesarias para el desarrollo de la actividad del Grupo.

A 28 de febrero de 2015, los activos con vida útil indefinida diferentes de aquéllos presentados como fondos de comercio, corresponden principalmente a varias marcas adquiridas en ejercicios anteriores por El Corte Inglés, S.A. por importe de 27,52 millones de euros (28,38 millones de euros para el

ejercicio 2013). Estas marcas no se amortizan de forma sistemática, sino que anualmente se verifica su posible deterioro. En el ejercicio 2014, en función de los test de impairment realizados para estos activos, conforme a lo indicado en la nota 4.2.5, se ha registrado un deterioro dentro del epígrafe "Exceso de provisiones, deterioro y resultado por enajenaciones de activos y otros resultados".

Al cierre de los ejercicios 2014 y 2013 el Grupo tenía elementos del inmovilizado intangible totalmente amortizados que siguen en uso, conforme a la siguiente tabla:

Concepto	Ejercicio 2014	Ejercicio 2013
Gastos de desarrollo	35.415	40.408
Concesiones administrativas	720	720
Derechos de traspaso	12.618	9.396
Aplicaciones informáticas	200.957	120.408
Patentes, licencias y otros	748	6.872
TOTAL	250.458	177.804

Importes en miles de euros.

9. Arrendamientos

9.1 Arrendamientos financieros (en posición de arrendatario)

El Grupo mantiene contratos de arrendamiento financiero correspondientes, principalmente, a locales.

Los bienes arrendados mediante estos contratos figuran registrados en el inmovilizado material del balance de situación consolidado (nota 5) y la deuda correspondiente se registra como un pasivo financiero (nota 17).

Al cierre de los ejercicios 2014 y 2013 el Grupo, en su condición de arrendatario financiero, tiene reconocidos activos arrendados conforme al siguiente detalle:

Concepto	Ejercicio 2014		Ejercicio 2013	
	Coste	Amortización acumulada y deterioro	Coste	Amortización acumulada y deterioro
Terrenos y construcciones	293.702	(97.176)	290.746	(11.589)
Equipos para procesos de información	1.847	(51)	4.071	(3.661)

Importes en miles de euros.

Las cuotas de arrendamiento mínimas (incluyendo, si procede, las opciones de compra), de acuerdo con los actuales contratos en vigor, sin tener en cuenta repercusión de gastos comunes, incrementos futuros por IPC, ni actualizaciones futuras de rentas pactadas contractualmente, que el Grupo mantiene con sus arrendadores, son las siguientes:

Concepto	Ejercicio 2014	Ejercicio 2013
Menos de un año	28.053	39.610
Entre uno y cinco años	86.151	105.660
Más de cinco años	2.481	9.250
TOTAL	116.685	154.520

Importes en miles de euros.

Los datos principales de los contratos de arrendamiento financiero que mantiene el Grupo al cierre del presente ejercicio son los siguientes:

Concepto	
Duración de los contratos (años)	10 a 12
Años transcurridos	1 a 11
Valor de las opciones de compra	12.465
Cuotas pagadas en ejercicios anteriores	232.123

Importes en miles de euros.

9.2 Arrendamientos operativos

En posición de arrendador

Los principales contratos de arrendamiento operativo que tiene el Grupo El Corte Inglés en posición de arrendador se corresponden, a cesión de espacios en centros comerciales, tiendas y locales anexos a los mismos, con el fin de completar la oferta de productos en sus centros.

Al cierre de los ejercicios 2014 y 2013 el Grupo tiene contratadas con los arrendatarios las siguientes cuotas de arrendamiento mínimas, de acuerdo con sus actuales contratos en vigor, sin tener en cuenta repercusión de gastos comunes, incrementos futuros por IPC, ni actualizaciones futuras de rentas pactadas contractualmente:

Concepto	Ejercicio 2014	Ejercicio 2013
Cobradas en el ejercicio	11.853	11.722
Menos de un año	11.700	12.492
Entre uno y cinco años	46.403	66.058
Más de cinco años	57.831	83.725

Importes en miles de euros.

En posición de arrendatario

Parte de los locales donde el Grupo desarrolla su actividad principal son alquilados a terceros. Dichos alquileres son clasificados como arrendamientos operativos porque, con independencia del plazo de arrendamiento y de los importes satisfechos o comprometidos con los propietarios de los inmuebles arrendados, no se produce la transferencia de los riesgos y beneficios intrínsecos a la propiedad de los mismos.

Debido a la distinta naturaleza y posición económica de los propietarios y a otros factores, existe una gran variedad de cláusulas que regulan el funcionamiento de los contratos de alquiler. En la mayoría de los contratos de arrendamiento se establece un alquiler fijo, normalmente satisfecho mensualmente y actualizado de acuerdo con algún índice que corrige los importes pagados por el efecto de la inflación.

Generalmente los contratos de alquiler tienen una duración mínima de obligado cumplimiento entre 1 y 10 años.

Al cierre de los ejercicios 2014 y 2013 el Grupo tiene contratadas con los arrendadores las siguientes cuotas de arrendamiento mínimas, de acuerdo con los actuales contratos en vigor, sin tener en cuenta la repercusión de gastos comunes, incrementos futuros por IPC, ni actualizaciones futuras de rentas pactadas contractualmente:

Concepto	Ejercicio 2014	Ejercicio 2013
Pagadas en el ejercicio	137.722	145.794
Menos de un año	133.983	134.088
Entre uno y cinco años	488.050	504.601
Más de cinco años	417.836	560.583

Importes en miles de euros.

10. Inversiones contabilizadas por el método de la participación

A 28 de febrero de 2015 y 2014 las participaciones más significativas en entidades asociadas al Grupo son las siguientes:

Ejercicio 2014				
	Saldo a 28 de febrero de 2014	Adiciones	Participación en resultados sociedades puestas en equivalencia	Saldo a 28 de febrero de 2015
Financiera El Corte Inglés E.F.C., S.A.	134.799	-	24.967	159.766
Iberiafon, S.A.	19.512	-	506	20.018
Gestión de Puntos de Venta, Gespevesa, S.A.	24.428	-	106	24.534
Sephora Cosméticos España, S.L.	7.191	-	(848)	6.343
Citorel, S.L.	861	-	199	1.060
FST Hotels, S.L.	79.065	-	(366)	78.699
Tagus Book, S.L.	-	139	(117)	22
TOTAL	265.856	139	24.447	290.442

Importes en miles de euros.

Ejercicio 2013				
	Saldo a 28 de febrero de 2013	Adiciones	Participación en resultados sociedades puestas en equivalencia	Saldo a 28 de febrero de 2014
Financiera El Corte Inglés E.F.C., S.A (nota 2.7.9)	-	134.799	-	134.799
Iberiafon, S.A.	18.815	-	697	19.512
Gestión de Puntos de Venta, Gespevesa, S.A.	24.343	-	85	24.428
Sephora Cosméticos España, S.L.	8.920	-	(1.729)	7.191
Citorel, S.L.	650	-	211	861
FST Hotels, S.L.	80.846	-	(1.781)	79.065
TOTAL	133.574	134.799	(2.517)	265.856

Importes en miles de euros.

La inversión de Financiera El Corte Inglés E.F.C., S.A. contabilizada aplicando el método de la participación desde el ejercicio 2013 (véase nota 2.7.9), incluye un fondo de comercio implícito de 31,1 millones de euros.

Las principales magnitudes de los negocios conjuntos y las sociedades asociadas del Grupo son las siguientes:

Ejercicio 2014					
	Activos	Pasivos	Resultado de explotación	Resultado del ejercicio	Porcentaje de participación
Financiera El Corte Inglés E.F.C., S.A.	1.402.224	1.139.609	71.271	50.953	49,00%
Iberiafon, S.A.	92.598	42.553	1.836	1.265	40,00%
Gestión de Puntos de Venta, Gespevesa, S.A.	63.713	44.596	296	212	50,00%
Sephora Cosméticos España, S.L.	48.762	36.588	(1.650)	(1.695)	50,00%
Citorel, S.L.	3.206	1.338	580	397	50,00%
FST Hotels, S.L.	194.891	70.410	1.268	(1.045)	50,00%
Tagus Book, S.L.	1.338	831	(453)	697	24,00%
TOTAL	1.806.732	1.335.925	73.148	50.784	

Importes en miles de euros.

Ejercicio 2013					
	Activos	Pasivos	Resultado de explotación	Resultado del ejercicio	Porcentaje de participación
Financiera El Corte Inglés E.F.C., S.A.	1.344.017	984.645	47.024	32.860	49,00%
Iberiafon, S.A.	91.971	43.281	5.066	1.743	40,00%
Gestión de Puntos de Venta, Gespevesa, S.A.	61.508	11.912	237	170	50,00%
Sephora Cosméticos España, S.L.	51.901	38.030	(2.365)	(3.459)	50,00%
Citorel, S.L.	3.104	1.367	590	423	50,00%
FST Hotels, S.L.	191.710	71.151	(1.544)	(3.757)	50,00%
TOTAL	1.744.211	1.150.386	49.008	27.980	

Importes en miles de euros.

11. Activos financieros no corrientes y corrientes

11.1 Activos financieros no corrientes

El desglose del saldo de este capítulo del balance de situación consolidado es el siguiente:

Categorías	Clases							
	Activos financieros no corrientes				Total			
	Instrumentos de patrimonio		Valores representativos de deuda		Créditos, derivados y otros		Total	
	2014	2013	2014	2013	2014	2013	2014	2013
Préstamos y partidas a cobrar								
- Préstamos	-	-	-	-	39.298	57.834	39.298	57.834
- Fianzas y depósitos	-	-	146.815	167.358	35.456	37.391	182.271	204.749
Inversiones mantenidas hasta el vencimiento	14	-	-	-	-	-	14	-
Activos a valor razonable con cambio en pérdidas y ganancias	16.382	16.552	-	-	-	-	16.382	16.552
Activos disponibles para la venta								
- Valorados a valor razonable	30.871	38.039	727.100	640.193	-	-	757.971	678.232
- Valorados a coste	54.263	59.680	-	-	-	-	54.263	59.680
TOTAL	101.530	114.271	873.915	807.551	74.754	95.225	1.050.199	1.017.047

Importes en miles de euros.

El detalle por empresas consolidadas de estos activos financieros es el siguiente:

Empresas	Ejercicio 2014	Ejercicio 2013
Inversiones afectas al negocio de Seguros El Corte Inglés, Vida, Pensiones y Reaseguros, S.A.	904.234	845.029
Resto de empresas consolidadas	145.965	172.018
TOTAL	1.050.199	1.017.047

Importes en miles de euros.

Las inversiones del negocio de seguros se encuentran, en su mayoría, afectas a las coberturas de las provisiones técnicas (véase nota 16).

El desglose de las inversiones afectas al negocio de Seguros El Corte Inglés, Vida, Pensiones y Reaseguros, S.A., por categorías y clases es el siguiente:

Categorías	Clases							
	Instrumentos financieros no corrientes				Total			
	Instrumentos de patrimonio		Valores representativos de deuda		Créditos, derivados y otros		Total	
	2014	2013	2014	2013	2014	2013	2014	2013
Préstamos y partidas a cobrar								
- Fianzas y depósitos	-	-	146.815	167.358	254	263	147.069	167.621
Activos a valor razonable con cambio en pérdidas y ganancias	16.382	16.552	-	-	-	-	16.382	16.552
Activos disponibles para la venta								
- Valorados a valor razonable	13.683	20.663	727.100	640.193	-	-	740.783	660.856
TOTAL	30.065	37.215	873.915	807.551	254	263	904.234	845.029

Importes en miles de euros.

El vencimiento del epígrafe "Préstamos y partidas a cobrar - préstamos", es el siguiente:

Ejercicio 2014						
Concepto	2016	2017	2018	2019	Desde el 2020	Total
Préstamos	14.395	9.008	5.314	4.103	6.478	39.298

Importes en miles de euros.

Ejercicio 2013						
Concepto	2015	2016	2017	2018	Desde el 2019	Total
Préstamos	18.067	15.880	9.766	5.535	8.586	57.834

Importes en miles de euros.

Durante el ejercicio 2013 la sociedad dominante vendió una parte significativa de sus instrumentos de patrimonio valorados a valor razonable generando una plusvalía registrada dentro del epígrafe de "Variación del valor razonable en instrumentos financieros".

11.2 Activos financieros corrientes

El desglose del saldo de este capítulo del balance de situación consolidado es el siguiente:

Categorías	Clases							
	Instrumentos financieros corrientes							
	Instrumentos de patrimonio		Valores representativos de deuda		Créditos, derivados y otros		Total	
	2014	2013	2014	2013	2014	2013	2014	2013
Préstamos y partidas a cobrar	-	-	-	-	3.547	6.360	3.547	6.360
Inversiones mantenidas hasta el vencimiento	3.342	3.451	31.913	24.554	-	-	35.255	28.005
Activos a valor razonable con cambio en pérdidas y ganancias								
- Mantenidos para negociar	-	-	-	-	-	-	-	-
- Resto	-	-	-	-	114	-	114	-
Activos disponibles para la venta								
- Valorados a valor razonable	-	-	16.383	14.668	-	-	16.383	14.668
- Valorados a coste	-	-	-	5.313	-	-	-	5.313
Derivados (véase nota 19)	-	-	-	-	65.645	4	65.645	4
TOTAL	3.342	3.451	48.296	44.535	69.306	6.364	120.944	54.350

Importes en miles de euros.

12. Existencias

El detalle del epígrafe "Existencias" del balance de situación consolidado adjunto es el siguiente:

Concepto	Ejercicio 2014	Ejercicio 2013
Existencias comerciales	1.769.755	1.619.278
Materiales consumibles	18.596	17.030
TOTAL	1.788.351	1.636.308

Importes en miles de euros.

De acuerdo con la práctica habitual en el sector de la distribución, El Corte Inglés, S.A. e Hipercor, S.A. formalizan sus pedidos de compra a determinados proveedores con algunos meses de antelación a la fecha de entrega de la mercancía. Por este motivo, tenían concertadas compras en firme por un importe aproximado de 1.147,76 y 1.234,36 millones de euros a 28 de febrero de 2015 y 28 de febrero de 2014, respectivamente.

Asimismo el Grupo mantenía compromisos de venta a sus clientes al cierre de los ejercicios 2014 y 2013 por importe de 118,05 y 113,11 millones de euros, respectivamente.

La política del Grupo es formalizar pólizas de seguros para cubrir los riesgos a que están sujetas sus existencias. A 28 de febrero de 2015 y 2014, los Administradores de la sociedad dominante consideran que la cobertura de las pólizas de seguro sobre sus existencias es adecuada.

13. Deudores comerciales y otras cuentas a cobrar

La composición del saldo a 28 de febrero de 2015 y 2014 es la siguiente:

Concepto	Ejercicio 2014	Ejercicio 2013
Clientes	422.622	379.800
Clientes de dudoso cobro	43.431	45.831
Clientes facturas pendientes de emitir	573	756
Subtotal clientes por ventas y prestaciones de servicios	466.626	426.387
Subtotal deudores varios	255.082	248.041
TOTAL	721.708	674.428

Importes en miles de euros.

A 28 de febrero de 2015 y 2014 no existían saldos de "deudores comerciales y otras cuentas a cobrar" que estuvieran en mora y no deteriorados por importe significativo.

En el ejercicio 2014, la dotación neta de provisión de saldos de deudores comerciales y otras cuentas a cobrar ha sido de 3,6 millones de euros (0,9 millones en el ejercicio 2013).

14. Efectivo y otros activos líquidos equivalentes

El desglose de este epígrafe del balance de situación consolidado a 28 de febrero de 2015 y 2014 es el siguiente:

Concepto	Ejercicio 2014	Ejercicio 2013
Saldos en caja	64.142	55.186
Saldos en bancos	61.635	31.693
TOTAL	125.777	86.879

Importes en miles de euros.

Los saldos en caja y bancos incluyen el efectivo en caja y las cuentas bancarias a la vista en entidades de crédito.

15. Patrimonio neto

15.1 Capital suscrito

El capital social de El Corte Inglés, S.A. está representado por 63.937.700 acciones de 6 euros de valor nominal y 1.720.630 acciones de 60 euros de valor nominal cada una a 28 de febrero de 2015 y 28 de febrero de 2014, todas ellas nominativas y totalmente suscritas y desembolsadas. Las acciones de la sociedad dominante no cotizan en bolsa.

Las únicas entidades jurídicas con una participación superior al 10% en el capital social de la Sociedad son Fundación Ramón Areces (37,39%) y Cartera de Valores IASA, S.A. (22,18%).

15.2 Reserva legal

De acuerdo con la Ley de Sociedades de Capital, debe destinarse una cifra igual al 10% del beneficio del ejercicio a la reserva legal hasta que ésta alcance, al menos, el 20% del capital social.

La reserva legal podrá utilizarse para aumentar el capital en la parte de su saldo que exceda del 10% del capital ya aumentado.

Salvo para la finalidad mencionada anteriormente, y mientras no supere el 20% del capital social, esta reserva sólo podrá destinarse a la compensación de pérdidas y siempre que no existan otras reservas disponibles suficientes para este fin.

La sociedad dominante del Grupo tiene dotada en su totalidad la reserva legal por importe de 97.373 miles de euros a 28 de febrero de 2015 y 2014.

15.3 Otras reservas

Dentro del epígrafe de otras reservas, se incluye 2.212 millones de euros de reservas indisponibles correspondientes a la reserva legal de las sociedades consolidadas y a otras reservas restringidas (revalorización, fundamentalmente, por aplicación de IFRS, fondo de comercio, etc.).

15.4 Acciones propias

Al cierre de los ejercicios 2014 y 2013 el Grupo tenía en su poder acciones propias con carácter transitorio, destinadas a su próxima enajenación, de acuerdo con el siguiente detalle:

Concepto	Nº de acciones	Valor nominal (Euros)
Acciones propias del tipo A al cierre del ejercicio 2014	9.106.066	6
Acciones propias del tipo B al cierre del ejercicio 2014	200.896	60
Acciones propias del tipo A al cierre del ejercicio 2013	8.729.806	6
Acciones propias del tipo B al cierre del ejercicio 2013	194.833	60

En el transcurso de los ejercicios 2014 y 2013 se adquirieron acciones de la propia Sociedad por un valor efectivo de 43,08 y 54,22 millones de euros y se enajenaron acciones por un importe de 6,73 y 3,80 millones de euros, respectivamente.

15.5 Ajustes por cambios de valor

Activos financieros disponibles para la venta

En este epígrafe del balance de situación consolidado se recoge el importe neto de impacto fiscal de las variaciones de valor razonable de los activos clasificados como disponibles para la venta. Estas diferencias se registran en la cuenta de pérdidas y ganancias consolidada cuando tiene lugar la venta de los activos en los que tiene su origen o ante la existencia de un deterioro.

El movimiento del saldo de este epígrafe en los ejercicios 2014 y 2013 es el siguiente:

Concepto	Ejercicio 2014	Ejercicio 2013
Saldo a 1 de marzo	12.774	3.279
Incrementos de valor en el ejercicio	34.707	51.744
Decrementos de valor en el ejercicio	(3.042)	(29.681)
Traspaso a resultados del ejercicio	(2.324)	(12.568)
Cambio tipo fiscal	3.008	-
SALDO A 28 DE FEBRERO	45.123	12.774

Importes en miles de euros.

Cobertura de los flujos de efectivo

Este apartado del balance de situación consolidado recoge el importe neto de impacto fiscal de las variaciones de valor de los derivados financieros designados como instrumentos de cobertura de flujo de efectivo (véase nota 19).

El movimiento del saldo de este epígrafe a lo largo de los ejercicios 2014 y 2013 se presenta a continuación:

Concepto	Ejercicio 2014	Ejercicio 2013
Saldo a 1 de marzo	(53.439)	(15.807)
Incrementos de valor en el ejercicio	50.731	4.562
Decrementos de valor en el ejercicio	(85.624)	(57.269)
Traspaso a resultados del ejercicio	21.230	15.075
Cambio tipo fiscal	(4.752)	-
SALDO A 28 DE FEBRERO	(71.854)	(53.439)

Importes en miles de euros

15.6 Intereses minoritarios

Este epígrafe del balance de situación consolidado refleja, al cierre de los ejercicios 2014 y 2013, las participaciones de los accionistas minoritarios de las sociedades que se indican a continuación:

Ejercicio 2014	Participación en:				
	Sociedad	% Participación	Capital y reservas	Resultado del ejercicio	Total
	El Corte Inglés-Grandes Armazéns, S.A.	0,442	2.430	82	2.512
	Canal Club de Distribución de Ocio y Cultura, S.A.	25,00	18	47	65
	Moda Sfera Joven México, S.A. de C.V.	49,00	14.368	2.662	17.030
	Viajes El Corte Inglés, S.A. de C.V.	4,00	65	18	83
	TOTAL		16.881	2.809	19.690

Importes en miles de euros.

Ejercicio 2013	Participación en:				
	Sociedad	% Participación	Capital y reservas	Resultado del ejercicio	Total
	El Corte Inglés-Grandes Armazéns, S.A.	0,442	2.393	37	2.430
	Canal Club de Distribución de Ocio y Cultura, S.A.	25,00	1.172	38	1.210
	Moda Sfera Joven México, S.A. de C.V.	49,00	12.378	2.375	14.753
	Viajes El Corte Inglés, S.A. de C.V.	4,00	83	(18)	65
	Perfumerías y Cosméticos Gran Vía, S.L.	45,00	(344)	(444)	(788)
	TOTAL		15.682	1.988	17.670

Importes en miles de euros.

El movimiento durante los ejercicios 2014 y 2013 de los accionistas minoritarios del Grupo fue el siguiente:

Ejercicio 2014	Saldo a 28 de febrero de 2014	Variaciones del perímetro	Ajustes por cambio de valor y otros	Resultado del ejercicio	Saldo a 28 de febrero de 2015	
	El Corte Inglés-Grandes Armazéns, S.A.	2.430	-	-	82	2.512
	Canal Club de Distribución de Ocio y Cultura, S.A.	1.210	(1.192)	-	47	65
	Moda Sfera Joven México, S.A. de C.V.	14.753	-	(385)	2.662	17.030
	Viajes El Corte Inglés, S.A. de C.V.	65	-	-	18	83
	Perfumerías y Cosméticos Gran Vía, S.L.	(788)	788	-	-	-
	TOTAL	17.670	(404)	(385)	2.809	19.690

Importes en miles de euros.

Ejercicio 2013

Sociedad	Saldo a 28 de febrero de 2013	Variaciones del perímetro	Ajustes por cambio de valor y otros	Resultado del ejercicio	Saldo a 28 de febrero de 2014
El Corte Inglés-Grandes Armazéns, S.A.	2.393	-	-	37	2.430
Canal Club de Distribución de Ocio y Cultura, S.A.	1.204	-	(32)	38	1.210
Moda Sfera Joven México, S.A. de C.V.	13.150	-	(772)	2.375	14.753
Viajes El Corte Inglés, S.A. de C.V.	86	-	(3)	(18)	65
Perfumerías y Cosméticos Gran Vía, S.L.	(344)	-	-	(444)	(788)
TOTAL	16.489	-	(807)	1.988	17.670

Importes en miles de euros.

15.7 Gestión del capital

Los objetivos del Grupo en la gestión del capital son salvaguardar la capacidad de continuar como una empresa en funcionamiento, de modo que pueda seguir dando rendimientos a los accionistas y beneficiar a otros grupos de interés, además de mantener una estructura financiera óptima para reducir el coste de capital.

Con el objeto de mantener y ajustar la estructura de capital, el Grupo puede ajustar el importe de los dividendos a pagar a los accionistas, puede devolver capital, emitir acciones o vender activos para reducir el endeudamiento.

Los Administradores de la sociedad dominante consideran como indicador del cumplimiento de los objetivos fijados para la gestión de capital el ratio de apalancamiento. Este ratio se calcula como el cociente resultante de dividir la deuda neta entre el patrimonio neto. La deuda neta se determina como la suma de las deudas financieras a corto y a largo plazo, excluyendo las correspondientes a activos mantenidos para la venta, menos las inversiones financieras temporales y efectivo y otros medios líquidos equivalentes.

El nivel de apalancamiento obtenido a 28 de febrero de 2015 y 2014, se muestra a continuación:

Concepto	Ejercicio 2014	Ejercicio 2013
Deuda financiera neta:	4.954.084	4.735.296
Obligaciones y otros valores negociables	2.046.188	1.402.076
Deuda financiera a largo plazo	3.051.983	3.430.174
Deuda financiera a corto plazo	36.989	44.271
Activos financieros corrientes, efectivo y otros medios equivalentes (sin incluir derivados)	(181.076)	(141.225)
Patrimonio neto:	7.850.300	7.845.400
De la sociedad dominante	7.830.610	7.827.730
De accionistas minoritarios	19.690	17.670
Apalancamiento	63,1%	60,4%

Importes en miles de euros.

16. Provisiones y pasivos contingentes

16.1 Provisiones no corrientes

El detalle de las provisiones correspondiente a este epígrafe del balance de situación consolidado adjunto, así como los movimientos registrados durante el ejercicio ha sido el siguiente:

Provisiones no corrientes	Saldo a 1 de marzo	Variación	Saldo a 28 de febrero
Ejercicio 2013			
Provisiones técnicas	636.439	32.426	668.865
Otras	277.243	1.368	278.611
TOTAL	913.682	33.794	947.476
Ejercicio 2014			
Provisiones técnicas	668.865	24.779	693.644
Otras	278.611	(76.686)	201.925
TOTAL	947.476	(51.907)	895.569

Importes en miles de euros.

Provisiones técnicas

Dentro del epígrafe "Provisiones no corrientes" se recogen fundamentalmente las provisiones técnicas del negocio de Seguros. Por categorías es el siguiente:

Concepto	Ejercicio 2014	Ejercicio 2013
Provisiones de primas no consumidas No Vida	12.854	12.091
Provisiones de primas no consumidas Vida	17.299	16.437
Provisiones por seguros de vida	481.489	490.940
Provis. técnicas relativas al seg. vida riesgo de inversión lo asumen los tomadores de seguros	15.761	16.033
Provisiones técnicas para prestaciones	20.425	25.027
Provisiones para participación en beneficios y para extornos	73.773	68.203
Provisiones técnicas de reaseguro	(2.594)	(2.901)
Asimetría contable	74.637	43.035
TOTAL	693.644	668.865

Importes en miles de euros.

Otras provisiones

El resto del importe de este epígrafe incluye provisiones de muy diversa naturaleza, entre las que se encuentran las relacionadas con las relativas a la estimación del importe al que podría tener que hacer frente por determinados impuestos locales así como determinados contratos onerosos.

16.2 Garantías comprometidas con terceros y pasivos contingentes

Los avales presentados por el Grupo ascendían a 390,38 y 316,32 millones de euros a 28 de febrero de 2015 y 28 de febrero de 2014, respectivamente. De dichos importes, 176,66 y 155,56 millones de euros a 28 de febrero de 2015 y 28 de febrero de 2014, respectivamente, están relacionados con asuntos de naturaleza jurídica y fiscal (locales y nacionales). El resto, depositados ante diversas entidades, garantizan las operaciones de tráfico.

Los Administradores de la sociedad dominante estiman que los pasivos no previstos a 28 de febrero de 2015 que pudieran originarse por los avales presentados, si los hubiera, no serían significativos.

17. Deudas con entidades de crédito y obligaciones y otros valores negociables no corrientes y corrientes

La composición del saldo de estos epígrafes del balance de situación consolidado es la siguiente:

Concepto	Ejercicio 2014		Ejercicio 2013	
	Corriente	No corriente	Corriente	No corriente
Obligaciones y otros valores negociables	-	2.046.188	-	1.402.076
Deudas con entidades de crédito	8.936	2.963.351	4.661	3.288.264
Deudas por arrendamientos financieros (nota 9.1)	28.053	88.632	39.610	114.910
Derivados (nota 19)	-	169.684	10.308	84.814
Otros pasivos financieros	34.709	17.805	39.884	14.531
TOTAL	71.698	5.285.660	94.463	4.904.595

Importes en miles de euros.

17.1 Obligaciones y otros valores negociables

Incluidos en el epígrafe de "Obligaciones y otros valores negociables", el Grupo clasifica las deudas formalizadas en pagarés las cuales se han registrado como pasivos financieros no corrientes, dado que la práctica totalidad de las mismas se renuevan automáticamente a la fecha del vencimiento.

Como norma general, los citados pagarés devengan un tipo de interés de mercado.

Adicionalmente, durante el mes de enero de 2015, el Grupo, a través de la sociedad Hipercor, S.A., realizó dos emisiones de bonos simples por importe de 500 y 100 millones de euros, respectivamente, siendo el valor nominal de cada bono de 100 miles de euros. Ambas emisiones, registradas dentro del epígrafe "Obligaciones y otros valores negociables", vencen en 2022 y devengan un cupón anual del 3,875%. Dichas emisiones se encuentran garantizadas por El Corte Inglés, S.A. Los fondos obtenidos se han destinado a amortizar anticipadamente la deuda a largo plazo.

Los gastos de emisión asociados a dichas emisiones ascienden a 7.500 miles de euros que se encuentran registrados minorando la deuda.

Derivado de la emisión de bonos, el Grupo al que pertenece la Sociedad se encuentra obligado al cumplimiento de determinados ratios. Los Administradores de la sociedad dominante del Grupo estiman que a 28 de febrero de 2015 se cumplen todos los compromisos derivados de dichos ratios.

17.2 Deudas con entidades de crédito

Una parte de la deuda del Grupo se encuentra cubierta mediante derivados financieros que tienen como objetivo reducir la volatilidad de los tipos de interés que paga el Grupo El Corte Inglés (véanse notas 18 y 19).

A 28 de febrero de 2014 el tipo medio de la deuda considerando deudas con entidades de crédito así como la deuda contraída por las obligaciones y otros valores negociables se ha situado en un rango de mercado.

Con fecha 14 de noviembre de 2013, el Grupo firmó con varias entidades de crédito la reordenación de todas las deudas con entidades de crédito que mantenía hasta el momento en un solo contrato de financiación sindicada por importe máximo de 4.909,2 millones de euros. El citado contrato consta de dos partes, una de 848,8 millones de euros destinada al circulante y con vencimiento a 5 años y la otra parte se trata

de deuda a largo plazo por importe de 4.060,4 millones de euros con vencimiento a 8 años. A 28 de febrero de 2015 el saldo dispuesto de la citada financiación asciende a 2.963 millones de euros (3.288 millones de euros a 28 de febrero de 2014).

Asimismo, dentro del contrato de reordenación bancaria se ha acordado hipotecar determinados activos de algunos centros comerciales cuyo valor neto contable al cierre del presente ejercicio asciende a 3.165,4 millones de euros.

Tal y como viene estipulado en el contrato de reordenación bancaria, a partir del ejercicio 2014 el Grupo está obligado al cumplimiento de unos ratios financieros calculados sobre la base de los estados financieros consolidados del Grupo El Corte Inglés. El cumplimiento de los citados ratios junto con el calendario de pagos, son considerados para la distribución de los dividendos.

A 28 de febrero de 2015 el Grupo cumple con los ratios financieros calculados sobre la base de los estados financieros consolidados adjuntos.

A 28 de febrero de 2015 y 2014 las sociedades del Grupo tenían concedida financiación adicional no dispuesta según el siguiente detalle:

Concepto	Ejercicio 2014		Ejercicio 2013	
	Límite	Importe no dispuesto	Límite	Importe no dispuesto
Líneas de descuento	8.462	6.467	8.462	6.839
Líneas de crédito (a)	848.857	466.060	849.581	753.255
TOTAL	857.319	472.527	858.043	760.094

Importes en miles de euros.

(a) Forma parte del contrato de financiación sindicada.

La Dirección del Grupo considera que el importe de estas líneas, la generación ordinaria de caja, junto con la realización del activo corriente cubrirán suficientemente las obligaciones de pago a corto plazo.

Asimismo, durante los ejercicios 2014 y 2013, no se han producido impagos ni otros incumplimientos de principal, ni de intereses ni de amortizaciones referentes a las deudas con entidades de crédito.

17.3 Detalle por vencimientos de los pasivos financieros no corrientes

El detalle por vencimientos de las partidas que forman parte del epígrafe "Deudas con entidades de crédito no corrientes" es el siguiente:

Ejercicio 2014

Concepto	2016	2017	2018	2019	2020 y siguientes	Total
Arrendamiento finan. (nota 9.1)	26.524	22.390	17.379	12.819	9.520	88.632
Préstamos y créditos bancarios	141.712	208.874	633.445	334.198	1.645.122	2.963.351
TOTAL	168.236	231.264	650.824	347.017	1.654.642	3.051.983

Importes en miles de euros.

Ejercicio 2013

Concepto	2015	2016	2017	2018	2019 y siguientes	Total
Arrendamiento financiero	27.769	26.232	22.089	17.069	21.751	114.910
Préstamos y créditos bancarios	388.568	157.264	224.663	366.889	2.150.880	3.288.264
TOTAL	416.337	183.496	246.752	383.958	2.172.631	3.403.174

Importes en miles de euros.

18. Políticas de gestión de riesgos

Las actividades del Grupo están expuestas a diversos riesgos financieros: riesgo de mercado (incluyendo el riesgo del tipo de cambio), riesgo de crédito, riesgo de liquidez y riesgo del tipo de interés en los flujos de efectivo. La gestión del riesgo del Grupo es llevada a cabo por la Dirección de la sociedad dominante, que tiene establecidos los mecanismos necesarios y se centra en la incertidumbre de los mercados financieros, tratando de minimizar los efectos potenciales adversos sobre la rentabilidad del Grupo, para lo que emplea determinados instrumentos financieros descritos más adelante.

Esta nota presenta información sobre la exposición del Grupo a cada uno de los riesgos mencionados anteriormente, los objetivos, políticas y procesos definidos por el Grupo para gestionar el riesgo, así como los métodos utilizados para medir dichos riesgos y los cambios habidos con respecto al ejercicio anterior.

Riesgo de crédito

El riesgo de crédito consiste en la probabilidad que existe de que la contrapartida de un contrato incumpla sus obligaciones de pago, ocasionando una pérdida económica para el Grupo.

El Grupo no tiene concentraciones significativas de riesgo de crédito con terceros, al constituir la venta al por menor la inmensa mayoría de la cifra de negocios, realizándose el cobro, fundamentalmente, en efectivo o por medio de tarjetas de crédito.

El Grupo se rige por un criterio de prudencia en su política de inversiones cuyos principales objetivos son mitigar el riesgo de crédito de los productos de inversión y el de contraparte de las entidades financieras estableciendo criterios de análisis muy detallados. Con carácter general, el Grupo mantiene su tesorería y activos líquidos equivalentes en entidades financieras de elevado nivel crediticio.

En relación con el riesgo de crédito derivado de operaciones comerciales, se establece una provisión para pérdidas por deterioro de cuentas comerciales a cobrar cuando existe evidencia objetiva de que el Grupo no será capaz de cobrar todos los importes que se le adeudan de acuerdo con los términos originales de las cuentas a cobrar. El importe de la provisión es la diferencia entre el importe en libros del activo y el valor presente de los flujos de efectivo estimados, descontados al tipo de interés efectivo. El importe de la provisión se reconoce en la cuenta de pérdidas y ganancias consolidada (véase nota 13).

A 28 de febrero de 2015 y 2014 no existen saldos vencidos de importe significativo. Asimismo, de acuerdo con la experiencia histórica disponible, el Grupo considera que no resulta necesario efectuar correcciones valorativas en relación con las cuentas a cobrar no vencidas. El valor razonable de las cuentas a cobrar no difiere significativamente con su valor en libros.

Riesgo de liquidez

El Grupo El Corte Inglés mantiene una gestión prudente del riesgo de liquidez, manteniendo un nivel adecuado de efectivo y valores negociables, así como con la contratación de facilidades crediticias comprometidas por importe suficiente para soportar las necesidades previstas (véase nota 17).

La responsabilidad última sobre la gestión del riesgo de liquidez descansa en la Dirección de la sociedad dominante, quien elabora un marco apropiado para el control de las necesidades de liquidez del Grupo en el corto, medio y largo plazo. El Grupo gestiona la liquidez manteniendo unas reservas adecuadas, unos servicios bancarios apropiados y una disponibilidad de créditos y préstamos, por medio de una monitorización continua de las previsiones y de las cantidades actuales de flujos de fondos y emparejando éstas con perfiles de vencimiento de activos y pasivos financieros.

Riesgo de tipo de interés

Las variaciones de los tipos de interés modifican los flujos futuros de los activos y pasivos referenciados a un tipo de interés variable. Los instrumentos financieros que están expuestos a riesgo de tipo de interés son básicamente las financiaciones a tipo variable y los instrumentos financieros derivados.

De acuerdo con las estimaciones del Grupo El Corte Inglés respecto de la evolución de los tipos de interés y de los objetivos de la estructura de la deuda a largo plazo, se realizan operaciones de cobertura mediante la contratación de derivados que mitiguen estos riesgos (véase nota 19). En concreto el porcentaje de deuda a largo plazo no sujeta a volatilidad de tipos de interés supone un 76% en 2014 (61% en 2013).

Con el objetivo de poder analizar el efecto de una posible variación que los tipos de interés pudieran producir en las cuentas del Grupo, se ha realizado una simulación suponiendo un aumento y una disminución de los tipos de interés de la deuda a largo plazo sujeta a volatilidad a 28 de febrero de 2015 de 50 puntos básicos.

Este análisis de sensibilidad ante variaciones al alza o a la baja del 0,5% en los niveles de tipos variables euribor, provoca una sensibilidad en la cuenta de pérdidas y ganancias del Grupo derivada del incremento o descenso del resultado financiero por pago de intereses de 3,15 millones de euros a 28 de febrero de 2015.

El análisis de sensibilidad a movimientos al alza o a la baja en la curva de tipos de interés a largo plazo en relación con el valor razonable de los derivados de tipos de interés que forman parte de relaciones de cobertura de flujo de efectivo, contratadas por el Grupo a 28 de febrero de 2015 e independientemente del método de consolidación que se utilice, supone, considerando el porcentaje de participación del Grupo El Corte Inglés en cada sociedad, una disminución de la deuda por derivados financieros, ante incrementos de un 0,1% de la curva de tipos de 11,49 millones de euros. Asimismo, una disminución de un 0,1% de la curva de tipos, provocaría un aumento de 11,56 millones de euros en la deuda por derivados financieros.

Riesgo de tipo de cambio

El Grupo opera en el ámbito internacional y, por tanto, está expuesto al riesgo de tipo de cambio por operaciones con divisa, especialmente en las compras de mercaderías a países del sudeste asiático, denominadas en dólares estadounidenses.

El riesgo de tipo de cambio se gestiona de acuerdo con las directrices de la Dirección del Grupo, que prevén, fundamentalmente, el establecimiento de coberturas financieras o naturales, la monitorización constante de las fluctuaciones de los tipos de cambio y otras medidas destinadas a mitigar dicho riesgo. El Grupo sigue la política de contratar instrumentos financieros (seguros de cambio) que reduzcan las diferencias de cambio por transacciones en moneda extranjera (véase nota 19).

Moneda extranjera

El detalle de los saldos y transacciones en moneda extranjera más significativos, denominados fundamentalmente en dólares estadounidenses, valorados al tipo de cambio de cierre y tipo de cambio medio, respectivamente, son los siguientes:

Concepto	Ejercicio 2014	Ejercicio 2013
Cuentas a pagar	98.726	85.773
Otros pasivos	293	4.366
Ventas	128.023	111.128
Servicios prestados	223.662	212.271
Compras	249.928	711.523
Servicios recibidos	20.764	23.553

Importes en miles de euros.

19. 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, el Grupo ha contratado determinados instrumentos financieros para la cobertura de flujos de efectivo, fundamentalmente de tipos de interés y seguros de cambio.

Los métodos seguidos por el Grupo para el cálculo del valor razonable de sus instrumentos financieros derivados, incluyendo el riesgo de crédito introducido por NIIF 13 y el nivel de jerarquía determinado por la NIIF 7 se describen en la nota 4.2.8.

El Grupo ha cumplido con los requisitos detallados en la nota 4.2.8 sobre normas de valoración para poder determinar si los instrumentos financieros derivados cumplen las condiciones para poder ser clasificados como derivados de cobertura. En concreto, han sido designados formalmente como tales, y se ha verificado que la cobertura resulta eficaz.

No obstante, el Grupo mantiene contratados diversos instrumentos financieros derivados de carácter especulativo. El efecto en el estado de resultados global del ejercicio 2014 derivado de estos instrumentos financieros supone un beneficio de 1.442 miles de euros (una pérdida de 4.839 miles de euros en 2013) y se encuentra registrado en el epígrafe "Variación del valor razonable en instrumentos financieros".

Los instrumentos financieros derivados de cobertura mantenidos por el Grupo a 28 de febrero de 2015 y 2014 son los siguientes:

Ejercicio 2014					Valor razonable (a)	
	Clasificación	Tipo	Importe contratado	Vencimiento	Activo	Pasivo
Cobertura de tipo de interés	Cobertura de tipo de interés	Variable a Fijo	2.062.595 (a)	2021	-	164.527
					-	164.527
Seguros de cambio	Cobertura de tipo de cambio	Compra de moneda	521.250 (b)	2014-2015	54.561	-
					54.561	-

(a) Importes en miles de euros.
(b) Importes en miles de dólares.

Ejercicio 2013					Valor razonable (a)	
	Clasificación	Tipo	Importe contratado	Vencimiento	Activo	Pasivo
Cobertura de tipo de interés	Cobertura de tipo de interés	Variable a Fijo	2.062.595 (a)	2021	-	78.887
					-	78.887
Seguros de cambio	Cobertura de tipo de cambio	Compra de moneda	374.329 (b)	2014-2015	12	6.826
					12	6.826

(a) Importes en miles de euros.
(b) Importes en miles de dólares.

Al cierre de los ejercicios 2014 y 2013 el Grupo tenía contratados diversos instrumentos financieros derivados de carácter contable especulativo, los cuales se encuentran registrados de acuerdo con las siguientes características:

Concepto	Seguro de cambio		Derivado tipo interés	
	Ejercicio 2014	Ejercicio 2013	Ejercicio 2014	Ejercicio 2013
Importe contratado	71.235 (b)	72.193 (b)	100.000 (a)	100.000 (a)
Vencimiento	2014-2015	2014-2015	2017	2017
Valor razonable (a)				
- Activo	11.084	-	-	-
- Pasivo	-	(3.495)	(5.157)	(5.913)
Impacto registrado en la cuenta de pérdidas y ganancias (a)	-	-	756	-

(a) Importes en miles de euros.
(b) Importes en miles de dólares.

20. Acreedores comerciales

La cuenta de acreedores comerciales y otras cuentas a pagar incluye principalmente los importes pendientes de pago por compras comerciales y gastos relacionados. La Dirección del Grupo considera que el importe en libros de los acreedores comerciales se aproxima a su valor razonable.

20.1 Información relativa a plazos de pago a proveedores

En relación a la información requerida por la Disposición Adicional Tercera de la Ley 15/2010, de 5 de julio, el saldo total pendiente de pago a proveedores y acreedores comerciales a 28 de febrero de 2015 y 28 de febrero de 2014, que acumula un aplazamiento superior al plazo establecido en la legislación vigente es inferior al 0,01% sobre el total del volumen de pagos a los mismos.

Adicionalmente el volumen total de pagos a proveedores y acreedores comerciales en el ejercicio 2014 ha ascendido a 10.350,73 millones de euros (10.337 millones de euros en 2013), habiéndose pagado un 99,74% (99,73% en 2013), en los plazos establecidos según la legislación y normativa aplicable a la Sociedad.

El período medio de pago excedido de los desembolsos realizados en los ejercicios 2014 y 2013 fuera del plazo legal vigente es de 18 días.

21. Otros pasivos corrientes

Al cierre de los ejercicios 2014 y 2013, estos epígrafes presentaban la siguiente composición:

Concepto	Ejercicio 2014	Ejercicio 2013
Proveedores y acreedores	2.472.852	2.361.960
Hacienda pública acreedora	134.121	147.080
Cuentas con el personal	419.546	414.126
TOTAL	3.026.519	2.923.166

Importes en miles de euros.

21.1 Cuentas con el personal

Este epígrafe muestra la siguiente composición al cierre de los ejercicios 2014 y 2013:

Concepto	Ejercicio 2014	Ejercicio 2013
Remuneraciones devengadas y otros pagos al personal	233.640	230.214
Personal del grupo, cuentas de administración y otros	185.906	183.912
TOTAL	419.546	414.126

Importes en miles de euros.

La cuenta "Personal del grupo, cuentas de administración" corresponde a las cuentas corrientes que mantienen con El Corte Inglés, S.A. los empleados de las empresas del Grupo, las cuales están remuneradas a tipos de interés de mercado.

22. Administraciones públicas y situación fiscal

El Corte Inglés, S.A. tributa en régimen de consolidación fiscal con las sociedades filiales españolas en las que posee más del 75% de su capital, excluyendo aquellos que mantienen un cierre económico distinto de la sociedad dominante por motivos de su regulación sectorial, de acuerdo con las normas al respecto en la legislación vigente.

22.1 Conciliación resultado contable y base imponible fiscal

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

La conciliación entre el resultado contable y la base imponible agregada del Impuesto sobre Sociedades es la siguiente:

Ejercicio 2014			
Concepto	Aumento	Disminución	Importe
Resultado contable del ejercicio (antes de impuestos)			14.808
Ajustes por consolidación			(89.500)
Diferencias permanentes	32.801	(45.458)	(12.657)
Diferencias temporales:			
- Ejercicio actual	323.369	(4.046)	319.323
- Ejercicios anteriores	6.655	(59.960)	(53.305)
Otros			(1.497)
BASE IMPONIBLE AGREGADA			177.172

Importes en miles de euros.

Ejercicio 2013			
Concepto	Aumento	Disminución	Importe
Resultado contable del ejercicio (antes de impuestos)			14.977
Ajustes por consolidación			(153.626)
Diferencias permanentes	7.702	(344.210)	(336.508)
Diferencias temporales:			
- Ejercicio actual	476.690	(4.203)	472.487
- Ejercicios anteriores	32.396	(384.952)	(352.556)
Otros			(340.510)
BASE IMPONIBLE AGREGADA			(695.736)

Importes en miles de euros.

El Corte Inglés, S.A. e Hipercor, S.A. se han acogido a los beneficios fiscales otorgados por el Real Decreto-Ley 3/1993, de 26 de febrero, en lo relativo a amortización de activos fijos nuevos.

En el ejercicio 2001, El Corte Inglés, S.A. e Hipercor, S.A. optaron, para los beneficios obtenidos en la transmisión de activos, y en virtud de lo establecido en la Disposición Transitoria 3ª de la Ley 24/2001, por el régimen previsto en el artículo 21 de la Ley del Impuesto sobre Sociedades, no integrando en dicho ejercicio un importe de 34,49 millones de euros, reinvirtiéndolo ambas empresas el importe total de la enajenación que dio lugar a dicho beneficio en el mismo ejercicio en el centro comercial de Cádiz. El método de integración en la base imponible del impuesto es el establecido en el artículo 21.3 de la Ley y en el artículo 34.1.b) del entonces Reglamento del citado impuesto.

Concepto	Miles de euros
Renta diferida ejercicio 2001	34.489
Renta integrada ejercicios de 2002 a 2013	(4.865)
Renta integrada ejercicio 2014	(398)
Renta pendiente	29.226

La renta pendiente se integrará en la base imponible del impuesto en los períodos impositivos en que se amortice el edificio del centro comercial de Cádiz, por el importe que proporcionalmente corresponda al valor de la amortización del edificio mencionado en relación a su coste de adquisición.

22.2 Impuestos reconocidos en el patrimonio neto

Independientemente de los impuestos sobre beneficios reconocidos en la cuenta de pérdidas y ganancias consolidada, el Grupo ha registrado directamente en su patrimonio neto un gasto de 8,46 millones de euros en el ejercicio 2014 y 12 mi-

lones de euros de ingreso en el ejercicio 2013. Estos importes corresponden principalmente a los impactos fiscales por cambios de valoración de activos disponibles para la venta.

22.3 Conciliación entre el resultado contable y el gasto por Impuesto sobre Sociedades

La conciliación entre el resultado contable y el gasto por Impuesto sobre Sociedades es la siguiente:

Concepto	Ejercicio 2014	Ejercicio 2013
Resultado contable antes de impuestos	14.808	14.977
Diferencias permanentes y ajustes de consolidación	(103.033)	(491.736)
Base a efectos de determinación del impuesto como gasto	(88.225)	(476.759)
Cuota	(27.026)	(141.325)
Deducciones		
Por publicidad y propaganda de eventos	(707)	(982)
Por doble imposición	(11.856)	(59.124)
Por reinversión de beneficios	(7.889)	(6.778)
Otras	(9.290)	(8.025)
Otros	10.359	89.721
Regularización por cambio de tipo de gravamen	(58.723)	-
Variaciones del perímetro	-	-
TOTAL GASTO (INGRESO) POR IMPUESTO RECONOCIDO EN LA CUENTA DE PÉRDIDAS Y GANANCIAS	(103.270)	(126.512)

Importes en miles de euros.

Durante el ejercicio 2014 se ha aprobado la Ley 27/2014, del Impuesto de Sociedades, en la que se establece que el tipo impositivo se reduce del 30% vigente al 28% para el ejercicio 2015 y 25% para los ejercicios siguientes.

El Grupo ha procedido a actualizar, en los casos que procede y para entidades con residencia fiscal en España, la valoración de los activos y pasivos por impuesto diferido registrados a 28 de febrero de 2015 al tipo impositivo al que se espera que sean recuperados. El impacto de la actualización de los activos y pasivos por impuesto diferido al tipo impositivo correspondiente ha supuesto un ingreso de 58.723 miles de euros, registrado en el epígrafe "Impuesto sobre Beneficios" de la cuenta de pérdidas y ganancias adjunta.

La legislación en vigor relativa al Impuesto sobre Sociedades establece una deducción por doble imposición sobre dividendos, así como diversos incentivos fiscales con objeto de fomentar las inversiones. Las deducciones derivadas de los beneficios fiscales previstos en la citada legislación para el ejercicio terminado el 28 de febrero de 2015 ascienden a 29,7 millones de euros, siendo la más importante la deducción por doble imposición.

Las rentas acogidas a la deducción por reinversión de beneficios extraordinarios, artículo 42 del Texto Refundido de la Ley del Impuesto sobre Sociedades, han sido las siguientes:

Ejercicio	Renta acogida	Fecha reinversión	Deducción
2009	12.435	Ejercicio 2009	4.592
2010	93	Ejercicio 2010	11
2011	50	Ejercicio 2011	6
2012	78.727	Ejercicio 2012	9.447
2013	56.483	Ejercicio 2013	6.778
2014	65.746	Ejercicio 2014	7.889

Importes en miles de euros.

22.4 Impuestos diferidos

El detalle del saldo de los activos y pasivos por impuesto diferido al cierre de los ejercicios 2014 y 2013 son los siguientes:

Activos por impuesto diferido	Ejercicio 2014	Ejercicio 2013
Diferencias temporarias (Impuestos anticipados)	314.555	269.144
Bases impositivas negativas	364.351	440.500
Deducciones pendientes y otros	183.343	185.034
TOTAL ACTIVOS POR IMPUESTO DIFERIDO	862.249	894.678

Importes en miles de euros.

Pasivos por impuesto diferido	Ejercicio 2014	Ejercicio 2013
Diferencias asociadas a revalorización de activos por aplicación IFRS	729.555	875.466
Diferencias temporarias (Impuestos anticipados)	217.453	248.669
TOTAL PASIVOS POR IMPUESTO DIFERIDO	947.008	1.124.135

Importes en miles de euros.

Las diferencias temporarias se originan como consecuencia de la limitación de la deducibilidad de la amortización y gastos financieros, así como a diferencias surgidas por amortización acelerada y arrendamientos financieros.

Los activos por impuestos diferidos indicados anteriormente han sido registrados en el balance de situación consolidado por considerar los Administradores de la sociedad dominante que, conforme a la mejor estimación sobre los resultados futuros del Grupo es probable que dichos activos sean recuperados.

El movimiento de las diferencias temporarias de activo y pasivo en los ejercicios 2014 y 2013 es el siguiente:

Ejercicio 2014		
Concepto	Activos por impuestos diferidos	Pasivos por impuestos diferidos
Saldo a 28.02.2014	269.144	1.124.135
Diferencias temporarias		
- Ejercicio actual	131.113	37.719
- Ejercicios anteriores	(44.222)	(32.510)
Otros	1.476	6.711
Regularización por cambio de tipo de gravamen	(42.956)	(189.047)
TOTAL	314.555	947.008

Importes en miles de euros.

Ejercicio 2013		
Concepto	Activos por impuestos diferidos	Pasivos por impuestos diferidos
Saldo a 28.02.2013	218.905	958.649
Diferencias temporarias		
- Ejercicio actual	169.557	11.909
- Ejercicios anteriores	(123.924)	(15.410)
Otros	4.606	168.987
TOTAL	269.144	1.124.135

Importes en miles de euros.

La sociedad dominante como matriz del Grupo en el que tributa en régimen de consolidación fiscal, registra, como consecuencia de la aplicación del citado régimen, la totalidad del crédito fiscal generado por el citado Grupo en concepto de derechos por deducciones y bonificaciones pendientes de aplicar y bases impositivas negativas. En el presente ejercicio el Grupo Fiscal, derivado de la aplicación del régimen citado, ha aplicado crédito por deducciones y bonificaciones pendientes de aplicar por importe de 15,6 millones de euros; del mismo modo, ha aplicado créditos por pérdidas a com-

pensar de ejercicios anteriores por importe de 5,22 millones de euros.

Las deducciones registradas y pendientes de aplicar son las siguientes:

Tipo de deducción	Importe	Ejercicio de prescripción
Deducciones por doble imposición interna	80.661	Plazo ilimitado
Deducciones por doble imposición internacional	2.348	Plazo ilimitado
Deducciones por inversiones	66.821	2017 – 2032
Deducciones donativos a entidades sin fines de lucro	5.300	2015 – 2024
Deducciones por reinversión	28.213	2022 – 2029
SALDOS A 28 DE FEBRERO DE 2015	183.343	

Importes en miles de euros.

De acuerdo con la Ley 27/2014, del Impuesto de Sociedades, las bases imponibles negativas pueden ser compensadas sin limitación temporal.

22.5 Ejercicios pendientes de comprobación y actuaciones inspectoras

El Grupo tiene abiertos a inspección los años naturales desde el ejercicio 2012 para el Impuesto sobre el Valor Añadido y el Impuesto sobre la Renta de las Personas Físicas y desde el ejercicio 2011/12 para el Impuesto de Sociedades. Los Administradores de la Sociedad no esperan que se devenguen pasivos de consideración no registrados a 28 de febrero de 2015.

23. Ingresos y gastos

23.1 Importe neto de la cifra de negocios

La distribución del importe neto de la cifra de negocios consolidada correspondiente a los ejercicios 2014 y 2013, distribuida por tipo de actividades, es la siguiente:

Actividad	Ejercicio 2014	Ejercicio 2013
Grandes almacenes El Corte Inglés	8.768.191	8.463.862
Hipermercados Hipercor	1.570.538	1.716.303
Bricolaje Bricor	90.718	79.569
Grupo Viajes El Corte Inglés	2.350.116	2.248.974
Supermercados Supercor	591.039	615.721
Sfera	205.140	164.057
Óptica 2000	78.329	75.381
Tecnologías de la información y las comunicaciones	737.103	660.341
Grupo Seguros	182.016	176.352
Otras líneas de negocio	18.839	20.603
TOTAL	14.592.029	14.221.163

Importes en miles de euros.

La distribución del importe neto de la cifra de negocios consolidada correspondiente a los ejercicios 2014 y 2013, distribuida por zonas geográficas, es la siguiente:

Actividad	Ejercicio 2014	Ejercicio 2013
Nacional	13.889.022	13.558.904
Unión Europea	409.060	390.576
Resto del mundo	293.947	271.683
TOTAL	14.592.029	14.221.163

Importes en miles de euros.

23.2 Aprovisionamientos

El desglose de la cifra de aprovisionamientos de la cuenta de pérdidas y ganancias consolidada de los ejercicios anuales terminados el 28 de febrero de 2015 y 28 de febrero de 2014 es el siguiente:

Concepto	Ejercicio 2014	Ejercicio 2013
Consumo de mercaderías	10.039.813	9.780.686
Consumo de materias primas y otras materias consumibles	150.365	61.348
Trabajos realizados por otras empresas	35.831	34.673
TOTAL	10.226.009	9.876.707

Importes en miles de euros.

El epígrafe de “Aprovisionamientos” de la cuenta de pérdidas y ganancias consolidada adjunta incluye costes de adecuación de la mercancía para su venta. Durante el ejercicio 2014 se incurrieron en 17,50 millones de euros por este concepto y 17,73 millones de euros en el ejercicio 2013.

Asimismo, dicho epígrafe incluye 26,91 y 27,89 millones de euros correspondientes a costes y gastos, tanto internos como externos, incurridos durante los ejercicios 2014 y 2013, respectivamente, en la elaboración y adecuación para la venta de productos alimenticios comercializados por El Corte Inglés, S.A.

23.3 Gastos de personal

El saldo de la cuenta “Gastos de personal” de los ejercicios 2014 y 2013 presenta la siguiente composición:

Concepto	Ejercicio 2014	Ejercicio 2013
Sueldos y salarios e indemnizaciones	1.969.401	1.982.812
Cargas sociales		
Seguridad social	566.366	566.519
Uniformidad	2.857	2.573
Seguro de vida	4.459	4.015
Otras cargas sociales	12.982	11.624
TOTAL	2.556.065	2.567.543

Importes en miles de euros.

El número medio, expresado en jornada completa, de personas empleadas en el curso de los ejercicios 2014 y 2013, distribuido por grupos de actividad es el siguiente:

Agrupaciones	Nº medio de empleados	
	Ejercicio 2014	Ejercicio 2013
Directores y gerentes	185	200
Mandos y coordinadores	12.668	13.114
Actividad Comercial	55.730	56.055
Actividad Servicios	6.074	6.401
Resto de actividades	6.218	5.897
TOTAL	80.875	81.667

Adicionalmente la plantilla al cierre de los ejercicios 2014 y 2013, distribuida por sexos y categorías ha sido la siguiente:

Agrupaciones	Ejercicio 2014		Ejercicio 2013	
	Mujeres	Hombres	Mujeres	Hombres
Directores y gerentes	8	175	10	180
Mandos y coordinadores	4.094	8.883	4.158	9.255
Actividad Comercial	46.622	18.494	46.798	18.077
Actividad Servicios	4.062	2.461	4.199	2.459
Resto de actividades	3.200	3.438	3.013	3.266
TOTAL	57.986	33.451	58.178	33.237

El número medio de personas empleadas por el Grupo durante los ejercicios 2014 y 2013, con discapacidad mayor o igual del 33%, desglosado por categorías, es el siguiente:

Agrupaciones	Ejercicio 2014	Ejercicio 2013
Directores y gerentes	1	1
Mandos y coordinadores	96	119
Actividad Comercial	659	636
Actividad Servicios	105	77
Resto de actividades	70	99
TOTAL	931	932

23.4 Otros gastos de explotación

El saldo de la cuenta "Otros gastos de explotación" de los ejercicios 2014 y 2013 presenta la siguiente composición:

Agrupaciones	Ejercicio 2014	Ejercicio 2013
Arrendamientos y cánones	190.007	207.644
Reparaciones y conservación	60.343	62.960
Publicidad	220.529	231.221
Suministros	163.670	174.933
Tributos	110.921	111.408
Resto	600.131	600.023
TOTAL	1.345.601	1.388.189

Importes en miles de euros.

23.5 Ingresos y gastos financieros

El desglose de los ingresos y gastos financieros del Grupo es el siguiente:

Concepto	Ejercicio 2014	Ejercicio 2013
Ingresos financieros	32.240	29.640
Ingresos por participaciones en capital	8.904	2.649
Ingresos por otros valores	23.336	26.991
Gastos financieros	341.924	304.051
Por deudas con empresas del Grupo y asociadas	225	216
Por deudas con terceros	341.698	303.835
Variación de provisiones financieras	1	-

Importes en miles de euros.

24. Operaciones y saldos con partes vinculadas

Las operaciones entre la Sociedad y sus sociedades dependientes, que son partes vinculadas y que forman parte del tráfico habitual en cuanto a su objeto y condiciones, han sido eliminadas en el proceso de consolidación según lo indicado en esta memoria, y no se desglosan en esta nota. Las operaciones entre el Grupo y sus empresas asociadas y otras vinculadas se desglosan a continuación.

24.1 Saldos y operaciones con empresas asociadas y vinculadas

El detalle de operaciones realizadas con partes vinculadas durante los ejercicios 2014 y 2013 es el siguiente:

Concepto	Ejercicio 2014	Ejercicio 2013
Ventas	12.964	13.608
Compras	19.387	20.312
Enajenación de inmovilizado	2	1
Adquisiciones de inmovilizado	269	562
Prestaciones de servicios	1.794	2.143
Recepción de servicios	1.378	1.654
Intereses abonados	43	807
Intereses cargados	3.276	5.070

Importes en miles de euros.

Adicionalmente, el importe de los saldos en balance con partes vinculadas es el siguiente:

Concepto	Ejercicio 2014	Ejercicio 2013
Clientes y deudores comerciales	106.013	83.656
Inversiones financieras a corto plazo	5.143	2.590
Deudas a largo plazo	(63.843)	(73.850)
Deudas a corto plazo	(69.774)	(42.168)
Proveedores y acreedores comerciales	(32.069)	(30.955)
Cuentas corrientes Administración	(72.911)	(76.197)

Importes en miles de euros.

Las principales transacciones realizadas por el Grupo con otras partes vinculadas se deben a operaciones comerciales. Estas transacciones se han realizado a precios de mercado.

24.2 Retribuciones al Consejo de Administración

Las retribuciones percibidas durante los ejercicios 2014 y 2013 por los miembros del Consejo de Administración (dentro del cual se encuentra la alta Dirección) clasificadas por conceptos, han sido las siguientes:

Concepto	Ejercicio 2014	Ejercicio 2013
Consejo de Administración		
- Sueldos	3.532	5.000
- Otros conceptos	7.385	7.172

Importes en miles de euros.

Al cierre de los ejercicios 2014 y 2013, el Grupo no tiene concedidos anticipos de remuneraciones o préstamos a los miembros de su Consejo de Administración, ni tampoco compromisos adquiridos con los mismos en materia de pensiones o premios de jubilación, seguros de vida o indemnizaciones especiales.

Adicionalmente los miembros del Consejo de Administración no han recibido retribución alguna, ni en el ejercicio 2014 ni en el 2013, en concepto de dietas, planes de pensiones, indemnizaciones por cese, ni pagos basados en instrumentos de patrimonio.

25. Información sobre medio ambiente

El Grupo ha seguido desarrollando su política de gestión medioambiental, de conformidad con las disposiciones legales que, en materia de protección del medio ambiente, existen actualmente en nuestro país.

Las principales líneas de actuación han sido las siguientes:

25.1 Activos medioambientales

Respecto a los actuales sistemas implantados por el Grupo con la finalidad de reducir el impacto medioambiental de sus instalaciones, se ha continuado con la reducción de emisiones a la atmósfera, de depuración y recirculación de aguas, de reducción de ruidos y vibraciones, etc., incorporándose el coste de dichos elementos al de las instalaciones en las que se encuentran ubicados. Al cierre de los ejercicios 2014 y 2013, el coste de los activos medioambientales identificados y sus correspondientes amortizaciones y deterioros acumu-

lados, se detallan, por su composición de acuerdo con su naturaleza medioambiental, a continuación:

Ejercicio 2014

Concepto	Coste	Amortización acumulada	Deterioro del ejercicio	Deterioro de ejercicios anteriores	Valor neto
Protección de aguas	2.187	(656)	-	-	1.531
Protección del aire	80.111	(37.877)	(2)	-	42.232
Protección acústica	3.344	(1.622)	(203)	-	1.519
Otros	86	(39)	(31)	-	16
TOTAL	85.728	(40.194)	(236)	-	45.298

Importes en miles de euros.

Ejercicio 2013

Concepto	Coste	Amortización acumulada	Deterioro del ejercicio	Deterioro de ejercicios anteriores	Valor neto
Protección de aguas	2.103	(563)	-	(1)	1.539
Protección del aire	79.672	(33.366)	-	(2)	46.304
Protección acústica	3.317	(1.424)	(48)	(144)	1.701
Otros	5.544	(930)	(1.564)	(3.008)	42
TOTAL	90.636	(36.283)	(1.612)	(3.155)	49.586

Importes en miles de euros.

25.2 Gastos medioambientales

Los gastos de naturaleza medioambiental registrados durante los ejercicios 2014 y 2013 han ascendido a 15,64 y a 21,85 miles de euros, respectivamente, y figuran registrados en los siguientes epígrafes del estado de resultados consolidado:

Concepto	Ejercicio 2014	Ejercicio 2013
Aprovisionamientos	166	315
Servicios exteriores	13.769	19.059
Tributos	1.706	2.473
TOTAL	15.641	21.847

Importes en miles de euros.

Los aprovisionamientos se refieren a las adquisiciones puntuales de materiales consumibles no incluidos en los servicios exteriores cuyo objetivo sea la mejora medioambiental, tales como: filtros para la eliminación de la contaminación en el aire

expulsado a la atmósfera, productos para el tratamiento de las aguas o los productos para el mantenimiento de calderas y depuradoras.

Por lo que se refiere a los servicios exteriores cabe señalar que su concepto acoge todas aquellas contrataciones, tanto de mantenimiento periódico como de otros servicios en general, tendentes a la protección y mejora del medio ambiente. Cabe destacar, entre otras, las siguientes actuaciones: limpieza de conductos de aire acondicionado, tratamiento del agua en nuestras instalaciones (limpiezas, desinfecciones...), gestión de envases y residuos de envases, transporte y gestión de residuos (tubos fluorescentes, aceite de maquinarias, papelote, aceites vegetales, desechos orgánicos, desechos sanitarios, etc.) o seguros de responsabilidad civil.

Finalmente, en el epígrafe de tributos se recogen las tasas de naturaleza medioambiental, fundamentalmente la originada por la utilización de vertederos.

26. Otra información

26.1 Información en relación con situaciones de conflicto de intereses por parte de los Administradores

Al cierre del ejercicio 2014 ni los miembros del Consejo de Administración de la sociedad dominante ni las personas vinculadas a los mismos según se define en la Ley de Sociedades de Capital han comunicado a los demás miembros del Consejo de Administración situación alguna de conflicto, directo o indirecto, que pudieran tener con el interés de las sociedades del Grupo.

26.2 Honorarios de auditoría

La remuneración satisfecha a la firma Deloitte, S.L. o a una empresa vinculada al auditor por control, propiedad común o gestión relativos a servicios de auditoría y otros servicios prestados por el auditor, ha sido la siguiente:

Concepto	Ejercicio 2014		Ejercicio 2013	
	Auditor Principal	Otras Firmas	Auditor Principal	Otras Firmas
Servicios de auditoría de cuentas anuales	1.585	101	1.739	97
Otros servicios de verificación	92	13	44	16
TOTAL SERVICIOS DE AUDITORÍA	1.677	114	1.783	113
Servicios de asesoramiento fiscal	35	-	35	-
Otros servicios	8.050	115	5.530	239
TOTAL OTROS SERVICIOS	8.085	115	5.565	239

Importes en miles de euros.

26.3 Hechos posteriores

No se ha producido hecho significativo alguno posterior al cierre del ejercicio.

Informe de gestión consolidado del ejercicio 2014

Grupo consolidado El Corte Inglés

Actividad y evolución de los negocios

La actividad principal de El Corte Inglés, S.A. y sus sociedades dependientes consiste en la venta al detalle de bienes de consumo, así como en la prestación de una amplia gama de servicios (agencia de viajes, informática, telefonía, correturía de seguros, financiera, óptica, etc.) para cuya realización cuenta con una red de grandes almacenes, hipermercados, supermercados, tiendas de conveniencia y delegaciones.

En el ejercicio 2014 el importe neto de la cifra de negocios del Grupo El Corte Inglés alcanzó 14.592,03 millones de euros, un 2,61% superior al registrado en el ejercicio precedente, cuyo desglose se detalla a continuación:

Concepto	Millones de euros	% Variación ej. anterior
Ventas de la actividad comercial	11.637,88	2,39
Ingresos por prestación de servicios	2.954,15	3,49

Los costes y gastos operativos ascendieron a 14.127,68 millones de euros, de los cuales, 10.226,01 millones correspondieron a aprovisionamientos, 2.556,07 millones a gastos de personal y 1.103,59 millones a servicios exteriores.

El importe de las existencias, a 28 de febrero de 2015, era de 1.788,35 millones de euros.

El beneficio bruto de explotación (EBITDA) del Grupo, calculado como el resultado de explotación menos las amortizaciones y depreciaciones, se situó en 826,39 millones de euros.

Los flujos de efectivo de las actividades de explotación ascendieron a 60,33 millones de euros, según se refleja en el estado de flujos de efectivo, habiéndose materializado en las inversiones de inmovilizado y en la amortización de deuda financiera, principalmente.

Las inversiones, durante el ejercicio 2014, en activos materiales afectos a la explotación fueron de 294,69 millones de euros.

Perspectivas futuras

Para el próximo ejercicio las perspectivas del Grupo se orientan hacia la modernización y adecuación de los centros existentes, continuar en la mejora de la gestión interna para con-

seguir una mayor eficiencia de nuestras inversiones y gastos, y seguir potenciando la formación y la cualificación profesional de sus empleados.

Operaciones con acciones propias

En el transcurso del ejercicio se adquirieron acciones de la sociedad dominante por un valor efectivo de 43,08 millones de euros y se enajenaron acciones por un importe de 6,73 millones de euros.

A 28 de febrero de 2015 el Grupo poseía 9.106.066 acciones de 6 euros y 200.896 acciones de 60 euros de valor nominal, de la propia sociedad dominante, con carácter transitorio, destinadas a su próxima enajenación.

Actividades de Investigación y Desarrollo

El Grupo Consolidado ha desarrollado, durante el ejercicio 2014, diversos proyectos de Investigación, Desarrollo e Innovación, enmarcados en diferentes líneas de actuación estratégica. Entre los proyectos más importantes, por su contenido y alcance, se indican los siguientes:

- Desarrollo de una plataforma tecnológica que operando en tiempo real, ofrece un novedoso entorno de comercio basado en datos orientado al sector de viajes.
- Sistema integral de acceso a contenidos digitales. Independiza a los usuarios de la tecnología con la que están desarrollados los contenidos, de su ubicación física y de los dispositivos con los que se accede a ellos.
- Desarrollo de un sistema avanzado de marketing analítico, capaz de gestionar de manera integral las interrelaciones con el cliente.
- Herramienta que permite generar de manera automática sistemas de evaluación para diferentes tipologías de competencias. Hace uso de sistemas expertos que optimizan la generación de exámenes multimedia.
- Desarrollo de un Modelo Conceptual para representar la percepción de los consumidores sobre productos y servicios, así como sus procesos de explotación.

Como en ejercicios anteriores, las empresas del Grupo El Corte Inglés han proseguido su labor en el desarrollo de los procesos de innovación continuada, tanto en sistemas como

en procedimientos operativos. Ello ha supuesto la incorporación y aprovechamiento de la última tecnología aplicable y también el desarrollo de modelos intelectuales que, formalizando los datos atesorados por la experiencia, permiten mejorar de modo continuo los sistemas productivos y de gestión.

La adecuada instrumentación de los procesos de aseguramiento continuado de la calidad, es también otro factor básico para poder seguir ofreciendo a los clientes un nivel excelente en la prestación de los servicios y en su atención personalizada.

Medio ambiente

Las empresas del Grupo El Corte Inglés han seguido desarrollando su política de gestión medioambiental de acuerdo con lo dispuesto legalmente en materia de protección del medio ambiente.

Las principales líneas de actuación llevadas a cabo en el ejercicio se encuentran recogidas en el apartado 25 de la Memoria Consolidada.

Código de buenas prácticas tributarias

La Sociedad se mantiene adherida al citado código, habiendo cumplido de forma adecuada el contenido del mismo.

Período medio de pago a proveedores

El período medio de pago excedido de los desembolsos realizados en el ejercicio 2014 fuera del plazo legal vigente es de 18 días. Las medidas a aplicar en el siguiente ejercicio para reducirlo serán la adecuación a las normas del sector al respecto.

Otros

Con la finalidad de controlar y disminuir el potencial impacto negativo de las oscilaciones de los tipos de interés y de los tipos de cambio en sus resultados, la sociedad dominante mantiene un programa de gestión de esos riesgos a medio plazo a través del uso de determinados instrumentos financieros de cobertura de tipo de interés y de tipo de cambio. Los importes de los nominales que cubren los programas de gestión de riesgo de tipo de interés y tipo de cambio ascienden a 2.062,60 millones de euros y 521,25 miles de dólares, respectivamente.



El Corte Inglés

© 2015 El Corte Inglés, S.A.
Hermosilla, 112.
28009 Madrid

www.elcorteingles.es