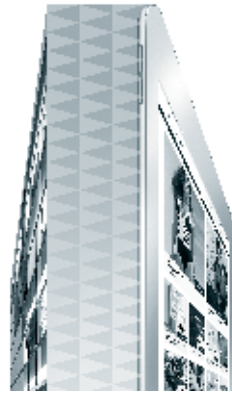


# El Corte Inglés

GRUPO CONSOLIDADO  
EL CORTE INGLÉS.  
INFORME FINANCIERO 2016



**El Corte Inglés**



GRUPO CONSOLIDADO  
EL CORTE INGLÉS.  
INFORME FINANCIERO **2016**



INFORME DE LOS AUDITORES INDEPENDIENTES	4
CUENTAS ANUALES CONSOLIDADAS DEL EJERCICIO 2016	6
Balance de situación consolidado	6
Cuenta de pérdidas y ganancias consolidada	8
Estado de resultado global consolidado	9
Estado total 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 2017	14
INFORME DE GESTIÓN CONSOLIDADO DEL EJERCICIO 2016	89





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 2017 y la cuenta de pérdidas y ganancias, el estado de resultado global consolidado, el estado total de cambios en el patrimonio neto consolidado, el estado de flujos de efectivo consolidado y la memoria consolidada 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 2017, 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.

Deloitte, S.L. inscrita en el Registro Mercantil de Madrid, como 13.650, sección 8ª, folio 188, hoja M-54414, inscripción 96ª, C.I.F. B-79104469. Domicilio social: Plaza Pablo Ruiz Picasso, 1, Torre Picasso, 28020, Madrid.

**Informe sobre otros requerimientos legales y reglamentarios**

El informe de gestión consolidado adjunto del ejercicio anual terminado el 28 de febrero de 2017 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 2017. 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  
23 de junio de 2017



DELOITTE, S.L.

Año 2017 Nº 01/17/31339  
COPIA

Informe de auditoría de cuentas sujeto a la normativa de auditoría de cuentas española o internacional

# Cuentas anuales consolidadas del ejercicio 2016 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 2017

ACTIVO	Notas de la Memoria	Ejercicio 2016	Ejercicio 2015
<b>ACTIVO NO CORRIENTE</b>			
Inmovilizado material	Nota 5	12.304.258	12.538.086
Inversiones inmobiliarias	Nota 6	177.384	166.081
Fondo de comercio	Nota 7	19.485	19.485
Otros activos intangibles	Nota 8	552.610	526.685
Créditos no corrientes y otros activos financieros		21.669	36.215
Inversiones contabilizadas por el método de la participación	Nota 10	291.658	296.900
Activos financieros no corrientes	Nota 11	1.023.246	1.016.640
Activos por impuesto diferido	Nota 22	1.025.288	1.017.708
<b>TOTAL ACTIVO NO CORRIENTE</b>		<b>15.415.598</b>	<b>15.617.800</b>
<b>ACTIVO CORRIENTE</b>			
Existencias	Nota 12	1.860.880	1.897.925
Deudores comerciales y otras cuentas a cobrar	Nota 13	957.684	753.686
Deudores, empresas asociadas y partes vinculadas	Nota 24.1	25.444	28.320
Activos por impuesto corriente		1.477	1.498
Inversiones en empresas asociadas y partes vinculadas	Nota 24.1	234	121
Activos financieros corrientes	Nota 11	66.941	53.950
Otros activos corrientes		26.649	34.137
Efectivo y otros activos líquidos equivalentes	Nota 14	154.139	171.406
<b>TOTAL ACTIVO CORRIENTE</b>		<b>3.093.448</b>	<b>2.941.043</b>

**TOTAL ACTIVO** 18.509.046 18.558.843

Importes en miles de euros.

Las notas 1 a 26 forman parte integrante del balance de situación consolidado a 28 de febrero de 2017.

PATRIMONIO NETO Y PASIVO	Notas de la Memoria	Ejercicio 2016	Ejercicio 2015
<b>PATRIMONIO NETO</b>			
Capital	Nota 15	486.864	486.864
Reservas		8.269.918	8.251.209
- Legal		97.373	97.373
- Otras reservas		8.172.545	8.153.836
Resultado del ejercicio atribuido a la sociedad dominante		160.633	155.928
Otros instrumentos de patrimonio neto		1.000.000	1.000.000
<b>TOTAL FONDOS PROPIOS</b>		<b>9.917.415</b>	<b>9.894.001</b>
Diferencias de conversión		(1.361)	2.857
Acciones propias		(1.241.568)	(1.176.667)
Ajustes por cambios de valor		(31.516)	(79.491)
- Por activos financieros disponibles para la venta		31.732	33.280
- Por operaciones de cobertura		(63.248)	(112.771)
Intereses minoritarios		15.845	14.662
<b>TOTAL PATRIMONIO NETO</b>		<b>8.658.815</b>	<b>8.655.362</b>
<b>PASIVO NO CORRIENTE</b>			
Provisiones no corrientes	Nota 16	900.566	938.631
Obligaciones y otros valores negociables no corrientes	Nota 17	2.010.273	2.077.091
Deudas no corrientes con entidades de crédito	Nota 17	1.856.688	1.759.067
Deudas con asociadas y partes vinculadas no corrientes	Nota 24.1	48.657	60.699
Otros pasivos financieros	Nota 17	228.874	272.686
Proveedores de inmovilizado		93.665	114.927
Pasivos por impuesto diferido	Nota 22	936.168	931.723
<b>TOTAL PASIVO NO CORRIENTE</b>		<b>6.074.891</b>	<b>6.154.824</b>
<b>PASIVO CORRIENTE</b>			
Provisiones corrientes	Nota 16	37.127	37.607
Obligaciones y otros valores negociables corrientes	Nota 17	149.857	132.887
Deudas corrientes con entidades de crédito	Nota 17	56.959	71.277
Deudas con asociadas y partes vinculadas corrientes	Nota 24.1	64.426	60.367
Otros pasivos financieros corrientes	Nota 17	20.241	33.741
Proveedores de inmovilizado		125.024	133.440
Cuentas comerciales y otras cuentas a pagar	Nota 21	3.277.941	3.238.484
Proveedores empresas asociadas y partes vinculadas	Nota 24.1	23.210	20.643
Pasivos por impuesto corriente		8.841	6.690
Periodificaciones		11.714	13.521
<b>TOTAL PASIVO CORRIENTE</b>		<b>3.775.340</b>	<b>3.748.657</b>

**TOTAL PATRIMONIO NETO Y PASIVO** 18.509.046 18.558.843

## Cuenta de pérdidas y ganancias consolidada del ejercicio 2016

	Notas de la Memoria	Ejercicio 2016	Ejercicio 2015
<b>Importe neto de la cifra de negocios</b>	Nota 23.1	<b>15.504.573</b>	<b>15.219.842</b>
- Ventas		12.415.808	12.153.240
- Prestación de servicios		3.088.765	3.066.602
<b>Variación de existencias de productos terminados</b>		<b>(55)</b>	<b>(27)</b>
<b>Trabajos realizados para su activo</b>		<b>129.187</b>	<b>153.640</b>
<b>Aprovisionamientos</b>	Nota 23.2	<b>(11.000.011)</b>	<b>(10.760.014)</b>
<b>Otros ingresos de explotación</b>		<b>282.055</b>	<b>221.009</b>
<b>Gastos de personal</b>	Nota 23.3	<b>(2.521.950)</b>	<b>(2.607.906)</b>
<b>Otros gastos de explotación</b>	Nota 23.4	<b>(1.412.864)</b>	<b>(1.314.038)</b>
<b>Amortización del inmovilizado</b>	Notas 5, 6 y 8	<b>(519.153)</b>	<b>(522.389)</b>
<b>Exceso de provisiones, deterioro y resultado por enajenaciones de activos y otros resultados</b>	Notas 5 y 8	<b>68.968</b>	<b>(4.943)</b>
<b>Obligaciones por prestación al personal</b>	Nota 16.1	<b>(211.296)</b>	<b>(86.043)</b>
<b>RESULTADO DE EXPLOTACIÓN</b>		<b>319.454</b>	<b>299.131</b>
<b>Ingresos financieros</b>	Nota 23.5	<b>10.614</b>	<b>11.309</b>
<b>Gastos financieros</b>	Nota 23.5	<b>(207.413)</b>	<b>(268.804)</b>
<b>Variación del valor razonable en instrumentos financieros</b>	Notas 11 y 19	<b>(7.521)</b>	<b>(10.358)</b>
<b>Resultado de sociedades integradas por el método de la participación</b>	Nota 10	<b>38.744</b>	<b>30.929</b>
<b>Diferencias de cambio</b>		<b>839</b>	<b>17.045</b>
<b>Deterioro y resultado por enajenación de instrumentos financieros</b>	Nota 10	<b>22.621</b>	<b>(2.246)</b>
<b>RESULTADO ANTES DE IMPUESTOS</b>		<b>177.338</b>	<b>77.006</b>
<b>Impuesto sobre sociedades</b>	Nota 22	<b>(15.479)</b>	<b>81.127</b>
<b>RESULTADO DEL EJERCICIO</b>		<b>161.859</b>	<b>158.133</b>
<b>Resultado atribuido a intereses minoritarios</b>	Nota 15.6	<b>(1.226)</b>	<b>(2.205)</b>
<b>RESULTADO ATRIBUIBLE A LA SOCIEDAD DOMINANTE</b>		<b>160.633</b>	<b>155.928</b>

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 2017.

## Estado de resultado global consolidado del ejercicio 2016

	Notas de la Memoria	Ejercicio 2016	Ejercicio 2015
<b>RESULTADO DE LA CUENTA DE PÉRDIDAS Y GANANCIAS (I)</b>		<b>161.859</b>	<b>158.133</b>
<b>Ingresos y gastos imputados directamente al patrimonio neto</b>			
- Por valoración de instrumentos financieros	Nota 15.5	(1.563)	(14.219)
- Por cobertura de flujos de efectivo	Nota 19	32.305	(89.709)
- Diferencias de conversión		(4.218)	(897)
- Efecto impositivo	Nota 22.2	(7.509)	29.100
- Efecto cambio tipo impositivo		-	(2.253)
<b>TOTAL INGRESOS Y GASTOS IMPUTADOS DIRECTAMENTE AL PATRIMONIO NETO (II)</b>		<b>19.015</b>	<b>(77.978)</b>
<b>Transferencias a la cuenta de pérdidas y ganancias</b>			
- Por valoración de instrumentos financieros	Nota 15.5	(500)	(1.572)
- Por cobertura de flujos de efectivo	Nota 19	33.488	35.352
- Efecto impositivo		(8.247)	(9.458)
<b>TOTAL TRANSFERENCIAS A LA CUENTA DE PÉRDIDAS Y GANANCIAS (III)</b>		<b>24.741</b>	<b>24.322</b>
<b>TOTAL RESULTADO GLOBAL (I+II+III)</b>		<b>205.615</b>	<b>104.477</b>
<b>TOTAL RESULTADO GLOBAL DE LA SOCIEDAD DOMINANTE</b>		<b>204.389</b>	<b>102.272</b>
<b>TOTAL RESULTADO GLOBAL DE INTERESES MINORITARIOS</b>		<b>1.226</b>	<b>2.205</b>

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 2017.

## Estado total de cambios en el patrimonio neto consolidado del ejercicio 2016

	RESERVAS				Resto Inst. patrimonio neto	Acciones propias	Reservas en sociedades consolidadas	Resultado atribuible a la sociedad dominante	Ajustes por cambios de valor y diferencias de conversión	Socios externos	TOTAL
	Capital	Legal	Otras reservas	Total							
<b>SALDO AJUSTADO AL INICIO DEL EJERCICIO 2015</b>	486.864	97.373	6.700.647	6.798.020	-	(1.064.168)	1.470.227	115.269	(22.978)	19.690	7.802.924
<b>Total resultado global</b>	-	-	-	-	-	-	-	155.928	(53.656)	2.205	104.477
<b>Operaciones con accionistas</b>	-	-	142.823	142.823	-	(112.499)	(52.554)	(115.269)	-	-	(137.499)
- Distribución de resultado ej. 2014	-	-	142.823	142.823	-	-	(52.554)	(115.269)	-	-	(25.000)
A dividendos	-	-	-	-	-	-	-	(25.000)	-	-	(25.000)
A reservas	-	-	142.823	142.823	-	-	(52.554)	(90.269)	-	-	-
- Operaciones con acciones propias (netas)	-	-	-	-	-	(112.499)	-	-	-	-	(112.499)
<b>Otras variaciones del patrimonio neto</b> - Véanse notas 4.2.8.c y 15.8	-	-	(24.712)	(24.712)	1.000.000	-	(82.595)	-	-	(7.233)	885.460
<b>SALDO FINAL DEL EJERCICIO 2015</b>	486.864	97.373	6.818.758	6.916.131	1.000.000	(1.176.667)	1.335.078	155.928	(76.634)	14.662	8.655.362
<b>Total resultado global</b>	-	-	-	-	-	-	-	160.633	43.756	1.226	205.615
<b>Operaciones con accionistas</b>	-	-	115.863	115.863	-	(64.901)	5.065	(155.928)	-	-	(99.901)
- Distribución de resultado ej. 2015	-	-	115.863	115.863	-	-	5.065	(155.928)	-	-	(35.000)
A dividendos	-	-	-	-	-	-	-	(35.000)	-	-	(35.000)
A reservas	-	-	115.863	115.863	-	-	5.065	(120.928)	-	-	-
- Operaciones con acciones propias (netas)	-	-	-	-	-	(64.901)	-	-	-	-	(64.901)
<b>Otras variaciones del patrimonio neto</b> - Véanse notas 4.2.8.c y 15.8	-	-	(52.572)	(52.572)	-	-	(49.647)	-	-	(42)	(102.261)
<b>SALDO FINAL DEL EJERCICIO 2016</b>	486.864	97.373	6.882.049	6.979.422	1.000.000	(1.241.568)	1.290.496	160.633	(32.878)	15.845	8.658.815

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 2017.



## Estado de flujos de efectivo consolidado del ejercicio 2016

	Notas de la Memoria	Ejercicio 2016	Ejercicio 2015
<b>FLUJOS DE EFECTIVO DE LAS ACTIVIDADES DE EXPLOTACIÓN (I)</b>		<b>234.363</b>	<b>497.627</b>
Resultado del ejercicio antes de impuestos		177.338	77.006
<b>Ajustes al resultado</b>		<b>589.101</b>	<b>709.774</b>
- Amortización del inmovilizado	Notas 5, 6 y 8	519.153	522.389
- Correcciones valorativas por deterioro	Nota 5	(42.330)	(65.448)
- Variación de provisiones		120.392	79.880
- Resultados por bajas y enajenaciones de inmovilizado	Nota 5	(187.267)	(57.178)
- Resultados por bajas y enajenaciones de instrumentos financieros		(24.328)	39
- Ingresos financieros	Nota 23.5	(10.614)	(11.309)
- Gastos financieros	Nota 23.5	207.413	268.804
- Diferencias de cambio		(839)	(17.045)
- Variación de valor razonable en instrumentos financieros	Notas 11 y 19	7.521	(10.358)
<b>Cambios en el capital corriente</b>		<b>(141.666)</b>	<b>(15.291)</b>
- Existencias		37.045	(109.574)
- Deudores y otras cuentas a cobrar		(198.797)	(31.978)
- Otros activos corrientes		9.475	148.090
- Acreedores y otras cuentas a pagar		12.462	217.113
- Otros pasivos corrientes		(1.807)	(4.577)
- Otros activos y pasivos no corrientes		(44)	(234.365)
<b>Otros flujos de efectivo de las actividades de explotación</b>		<b>(390.411)</b>	<b>(273.862)</b>
- Pagos de intereses		(180.133)	(275.293)
- Cobros de dividendos		617	410
- Cobros de intereses		9.996	11.101
- Cobros (pagos) por impuesto sobre beneficios		(6.690)	(10.080)
- Otros cobros (pagos)		(214.201)	-
<b>FLUJOS DE EFECTIVO DE LAS ACTIVIDADES DE INVERSIÓN (II)</b>		<b>(56.929)</b>	<b>(286.369)</b>
<b>Pagos por inversiones</b>		<b>(368.111)</b>	<b>(371.517)</b>
- Empresas asociadas y otras vinculadas		(113)	(16.133)
- Inmovilizado intangible	Nota 8	(104.160)	(99.993)
- Inmovilizado material	Nota 5	(255.787)	(255.391)
- Inversiones inmobiliarias	Nota 16	(75)	-
- Otros activos financieros		(7.976)	-
<b>Cobros por desinversiones</b>		<b>311.182</b>	<b>85.148</b>
- Empresas asociadas y otras vinculadas		42.408	-
- Inmovilizado intangible, material e inmobiliarias		268.774	68.419
- Otros activos financieros		-	16.729

	Notas de la Memoria	Ejercicio 2016	Ejercicio 2015
<b>FLUJOS DE EFECTIVO DE LAS ACTIVIDADES DE FINANCIACIÓN (III)</b>		<b>(195.540)</b>	<b>(182.674)</b>
<b>Cobros y pagos por instrumentos de patrimonio</b>		<b>(46.692)</b>	<b>(113.395)</b>
- Adquisición de instrumentos de patrimonio propio		(42.474)	(112.499)
- Diferencias de conversión		(4.218)	(896)
<b>Cobros y pagos por instrumentos de pasivo financiero</b>		<b>(38.848)</b>	<b>(1.019.567)</b>
- Devolución y amortización de obligaciones y otros valores negociables		(67.889)	-
- Devolución y amortización de deudas con entidades de crédito		(219.072)	(1.292.915)
- Devolución y amortización de deudas con empresas del Grupo y asociadas		(12.042)	(12.551)
- Devolución y amortización de otras deudas		(80.777)	(3.864)
- Emisión de obligaciones y otros valores negociables		16.971	163.789
- Emisión de deudas con entidades de crédito		319.902	34.288
- Emisión de deudas con empresas del Grupo y asociadas		4.059	-
- Emisión de otras deudas		-	91.686
<b>Pagos por dividendos y remuneraciones de otros instrumentos de patrimonio</b>		<b>(110.000)</b>	<b>950.288</b>
- Dividendos		(35.000)	(25.000)
- Remuneración de otros instrumentos de patrimonio		(75.000)	975.288
<b>EFFECTO DE LAS VARIACIONES DE LOS TIPOS DE CAMBIO (IV)</b>		<b>839</b>	<b>17.045</b>
<b>AUMENTO/DISMINUCIÓN NETA DEL EFECTIVO O EQUIVALENTES (I+II+III+IV)</b>		<b>(17.267)</b>	<b>45.629</b>
Efectivo o equivalentes al comienzo del ejercicio		171.406	125.777
Efectivo o equivalentes al final del ejercicio		154.139	171.406

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 2017.



1. Actividad y datos de identificación del Grupo	16
2. Bases de presentación de las cuentas anuales consolidadas y principios de consolidación	19
3. Distribución de beneficios de la sociedad dominante	22
4. Principales políticas contables	22
5. Inmovilizado material	40
6. Inversiones inmobiliarias	42
7. Fondo de comercio	43
8. Otros activos intangibles	44
9. Arrendamientos	45
10. Inversiones contabilizadas por el método de la participación	47
11. Activos financieros no corrientes y corrientes	51
12. Existencias	55
13. Deudores comerciales y otras cuentas a cobrar	56
14. Efectivo y otros activos líquidos equivalentes	56
15. Patrimonio neto	56
16. Provisiones y otros pasivos contingentes	62
17. Deudas con entidades de crédito y obligaciones y otros valores negociables no corrientes y corrientes	66
18. Políticas de gestión de riesgos	69
19. Instrumentos financieros derivados	72
20. Acreedores comerciales	74
21. Cuentas comerciales y otras cuentas a pagar	74
22. Administraciones públicas y situación fiscal	75
23. Ingresos y gastos	79
24. Operaciones y saldos con partes vinculadas	84
25. Información sobre medio ambiente	86
26. Otra información	87



## Memoria consolidada correspondiente al ejercicio anual terminado el 28 de febrero de 2017

### 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, consultoría informática, 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 2017 han sido formuladas por los Administradores de la sociedad dominante, en reunión de su Consejo de Administración

celebrado el día 31 de mayo de 2017 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 2015 fueron aprobadas por la Junta General de Accionistas de El Corte Inglés, S.A. celebrada el 28 de agosto de 2016 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 (véase página 15) 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. 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 aprueba 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 2017 se denomina en estas cuentas anuales "ejercicio 2016", el terminado el 29 de febrero de 2016, "ejercicio 2015" 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 2017, es como sigue:

EJERCICIO 2016					% DE PARTICIPACIÓN	
	Sociedad	Actividad	Localización	Auditor	Directa	Indirecta
<b>SOCIEDAD DOMINANTE</b>						
EL CORTE INGLÉS, S.A.	(a)	Grandes almacenes	Madrid	Deloitte	-	-
<b>EMPRESAS DEL GRUPO</b>						
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.,						
GRUPO DE SEGUROS EL CORTE INGLÉS	(b)	Correduría de seguros	Madrid	Deloitte	100,00	-
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	-	75,00	-

EJERCICIO 2016					% DE PARTICIPACIÓN	
	Sociedad	Actividad	Localización	Auditor	Directa	Indirecta
EL CORTE INGLÉS-GRANDES ALMAZÉNS, S.A.	(a)	Grandes almacenes	Portugal	Deloitte	100,00	-
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	-
CONFECIONES 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	-
<b>SUBGRUPO ÓPTICA 2000</b>						
ÓPTICA 2000, S.L.	(a)	Venta de productos y servicios ópticos	Barcelona	Deloitte	100,00	-
GALLERY DA VISAO - SERVIÇOS DE ÓPTICA UNIPESOAL, L.D.A.	(a)	Venta de productos y servicios ópticos	Portugal	-	-	100,00
<b>SUBGRUPO SFERA</b>						
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
<b>SUBGRUPO PARINVER</b>						
PARINVER, S.A.	(a)	Cartera	Madrid	-	100,00	-
PUBLICIDAD PUNTO DE VENTA ECI, S.A.	(a)	Explotación de derechos publicitarios	Madrid	Deloitte	-	100,00
<b>SUBGRUPO VIAJES EL CORTE INGLÉS</b>						
VIAJES EL CORTE INGLÉS, S.A.	(a)	Agencia de viajes	Madrid	Deloitte	100,00	-
CDV SENIOR, S.L.	(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	Deloitte	-	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	-	-	95,00
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
OPERADORA DE TURISMO, S.A.	(b)	Agencia de viajes	Chile	-	-	100,00
<b>SUBGRUPO INFORMÁTICA EL CORTE INGLÉS</b>						
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

EJERCICIO 2016				% DE PARTICIPACIÓN		
Sociedad		Actividad	Localización	Auditor	Directa	Indirecta
INFORMÁTICA EL CORTE INGLÉS COLOMBIA, S.A.S.	(b)	Venta de productos y servicios informáticos	Colombia	-	-	100,00
INFORMÁTICA EL CORTE INGLÉS COSTA RICA, S.A.S.	(b)	Venta de productos y servicios informáticos	Costa Rica	-	-	100,00
INFORMÁTICA EL CORTE INGLÉS (USA) CORPORATION	(b)	Venta de productos y servicios informáticos	EE.UU	-	-	100,00
INFORMÁTICA EL CORTE INGLÉS (UK) LIMITED	(b)	Venta de productos y servicios informáticos	Reino Unido	-	-	100,00
HIKU DOCUMENT SERVICES S.A.P.I. DE C.V.	(b)	Venta de productos y servicios informáticos	México	-	-	50,00
KIO NETWORKS ESPAÑA	(a)	Venta de productos y servicios informáticos	Murcia	-	-	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
<b>SUBGRUPO ASÓN INMOBILIARIA DE ARRIENDOS</b>						
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
<b>EMPRESAS ASOCIADAS</b>						
GESTIÓN DE PUNTOS DE VENTA, GESPEVESA, 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 BOOKS, S.L.	(b)	Distribución de libros electrónicos	Madrid	-	24,00	-
LECIUS, S.L.	(b)	Comercialización de productos de joyería y relojería	Barcelona	-	50,00	-
IBERIAFON, S.A.	(b) (c)	Real Estate	Madrid	B.D.O.	40,00	-

Importes en miles de euros.

(a) Ejercicio cerrado a 28/02/2017.

(b) Ejercicio cerrado a 31/12/2016.

(c) Participación vendida durante el ejercicio cerrado el 28/02/2017.

## 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 2016 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 31 de mayo de 2017, de forma que muestran la imagen fiel del patrimonio y de la situación financiera consolidada del Grupo a 28 de febrero de 2017 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 2016 (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.

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 Administradores 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 2017 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 2015 se presenta, a efectos comparativos con la información similar relativa al ejercicio 2016 y, por consiguiente, no constituye las cuentas anuales consolidadas del Grupo del ejercicio 2015.

## 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 2016 no se han producido cambios de criterios contables significativos respecto a los criterios aplicados en el ejercicio 2015.

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 2015.

## 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 2.7.3 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 por aplicación del método de integración global. Consecuentemente, todos los saldos y efectos de las transacciones efectuadas entre las sociedades consolidadas que son significativos han sido eliminados en el proceso de consolidación.

Para contabilizar la adquisición de dependientes a terceros por el Grupo (combinaciones de negocios) se utiliza el método de adquisición. El coste de adquisición (la contraprestación transferida) es el valor razonable de los activos entregados, de los pasivos incurridos o asumidos en la fecha de adquisición que da lugar a la toma de control según indica la NIIF 3- Combinaciones de negocios y, en su caso, de las participaciones en el patrimonio emitidas por el Grupo. La contraprestación incluye el valor razonable de cualquier activo o pasivo que proceda de un acuerdo de contraprestación contingente. Los costes relacionados con la adquisición se reconocen como gastos en los ejercicios en los que se incurra en los mismos. Los activos identificables adquiridos y los pasivos y contingencias identificables asumidos en una combinación de negocios se valoran inicialmente por su valor razonable en la fecha de adquisición. Para cada combinación de negocios, el Grupo puede optar por reconocer cualquier participación no dominante en la adquirida por el valor razonable o por la parte proporcional de la participación no dominante de los activos netos identificables de la adquirida.

Cualquier exceso del coste de adquisición respecto a los valores razonables de los activos netos identificados se reconoce como fondo de comercio. Si el coste de adquisición es menor que el valor razonable de los activos netos identificables, en caso de tratarse de una compra en condiciones ventajosas, la diferencia se imputa a resultados en la fecha de adquisición.

La consolidación de los resultados generados por las sociedades adquiridas en un ejercicio se realiza tomando en

consideración, únicamente, los relativos al período comprendido entre la fecha de adquisición y el cierre de ese ejercicio. Paralelamente, la consolidación de los resultados generados por las sociedades enajenadas en un ejercicio se realiza tomando en consideración, únicamente, los relativos al período comprendido entre el inicio del ejercicio y la fecha de enajenación.

La participación de terceros en el patrimonio de sus participadas, se presenta en el epígrafe “intereses minoritarios” del balance de situación consolidado, dentro del capítulo de Patrimonio Neto del Grupo. Análogamente, su participación en los resultados del ejercicio, se presentan en el epígrafe “resultado atribuido a intereses minoritarios” de la cuenta de pérdidas y ganancias consolidada.

En las compras de participaciones no dominantes (participaciones mantenidas por los socios externos) la diferencia entre la contraprestación abonada y la correspondiente proporción del importe en libros de los activos netos de la dependiente se registra en el patrimonio neto. Las ganancias o pérdidas por enajenación de participaciones no dominantes se reconocen igualmente en el patrimonio neto.

### 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.

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 financieros a su fecha de cierre (31 de diciembre de 2016, véase nota 1). Las operaciones significativas realizadas entre la fecha de cierre de estas filiales y la de las cuentas consolidadas se homogeneizan temporalmente si son significativas.

## 2.7.8 CONVERSIÓN DE ESTADOS FINANCIEROS EN MONEDA EXTRANJERA

### 2.7.8.1 Moneda funcional y de presentación

Las transacciones y saldos de cada una de las entidades del Grupo se valoran utilizando la moneda del entorno económico principal en que cada entidad opera (“moneda funcional”). Las cuentas anuales consolidadas se presentan en euros, que es la moneda funcional y de presentación de la sociedad dominante y las principales sociedades dependientes.

### 2.7.8.2 Transacciones y saldos

Las transacciones en moneda extranjera se convierten a la moneda funcional utilizando los tipos de cambio vigentes en las fechas de las transacciones. Las pérdidas y ganancias en moneda extranjera que resultan de la liquidación de estas transacciones y de la conversión a los tipos de cambio de cierre de los activos y pasivos monetarios denominados en moneda extranjera se reconocen en la cuenta de resultados.

### 2.7.8.3 Entidades del Grupo

Los resultados y la situación financiera de todas las entidades del Grupo (ninguna de las cuales tiene la moneda de una economía hiperinflacionaria) que tienen una moneda funcional diferente de la moneda de presentación se convierten a la moneda de presentación como sigue:

- > Los activos y pasivos de cada balance presentado se convierten al tipo de cambio de cierre en la fecha del balance.
- > Los ingresos y gastos de cada cuenta de resultados se convierten a los tipos de cambio medios (a menos que esta media no sea una aproximación razonable del efecto acumulativo de los tipos existentes en las fechas de la transacción, en cuyo caso los ingresos y gastos se convierten en la fecha de las transacciones).
- > La diferencia resultante de aplicar al cierre de cada período contable a pasivos y activos los tipos de cambio de cierre y a los ingresos y gastos los tipos de cambio medios (o, en su caso, los vigentes en la fecha de las transacciones) se reconoce en el patrimonio neto en el epígrafe Diferencias de conversión.

Cuando se enajena un negocio extranjero la diferencia de conversión existente correspondiente se reconoce en la cuenta de resultados como parte de la pérdida o ganancia en la venta.

El fondo de comercio y los ajustes de valor razonable a los activos netos adquiridos que surgen en la adquisición de una entidad extranjera se tratan como activos y pasivos de la entidad extranjera y se convierten al tipo de cambio de cierre.

### 2.7.9 VARIACIONES EN EL PERÍMETRO DE CONSOLIDACIÓN

Durante el ejercicio 2016 se han incorporado al perímetro Lecius, S.L y Kio Networks España. Adicionalmente se ha producido la venta de la participación en Iberiafon, S.A.

## 3. DISTRIBUCIÓN DE BENEFICIOS DE LA SOCIEDAD DOMINANTE

La propuesta de distribución de beneficios formulada por los Administradores de la sociedad dominante, El Corte Inglés, S.A., que se someterá a la aprobación de la junta general de accionistas es la siguiente:

Concepto	Miles de euros
Dividendos	50.000
Reservas voluntarias	71.524
<b>TOTAL</b>	<b>121.524</b>

## 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 2016 han entrado en vigor las siguientes 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
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 febrero de 2015
Mejoras a las NIIF ciclo 2010-2012 (publicada en diciembre 2013)	Modificaciones menores de una serie de normas.	1 de febrero de 2015
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, que no incluyen los basados en ingresos.	1 de enero de 2016
Modificación a la NIC 16 y NIC 41: Plantas productoras (publicada en junio de 2014)	Las plantas productoras pasarán a llevarse a coste, en lugar de a valor razonable.	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 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
Modificaciones a la NIC 1: iniciativa de desgloses (diciembre de 2014)	Aclaraciones en relación con los desgloses (materialidad, agregación, orden de las notas...).	1 de enero de 2016
Modificación a la NIIF 10, NIIF 12 y NIC 28 – Sociedades de inversión (diciembre de 2014)	Clarificación sobre la excepción de consolidación de las sociedades de inversión.	1 de enero de 2016

Las normas arriba indicadas han sido aplicadas 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
<b>APROBADAS PARA USO EN UE</b>		
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 2018
NIIF 9 - Instrumentos financieros (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
<b>NO APROBADAS PARA USO EN UE</b>		
Clarificaciones a la NIIF 15 (publicada en abril de 2016)	Giran en torno a las obligaciones de desempeño, principal versus agente, la concesión de licencias y su devengo en un punto o a lo largo del tiempo, así como aclaraciones a las reglas de transición.	1 de enero de 2018
NIIF 16 – Arrendamientos (publicada en enero de 2016)	Nueva norma de arrendamientos (sustituye a la NIC 17 y a las interpretaciones asociadas). La novedad radica en que la nueva norma propone un modelo contable único para los arrendatarios, que incluirán en el balance todos los arrendamientos (con algunas excepciones limitadas) con un impacto similar al de los actuales arrendamientos financieros (habrá amortización del activo por el derecho de uso y un gasto financiero por el coste amortizado del pasivo).	1 de enero de 2019
Modificaciones a la NIC 7: iniciativa de desgloses (publicada en enero de 2016)	Propone desglosar saldos iniciales y finales de los estados financieros de las partidas cuyo flujo de efectivo se clasifica como actividad de financiación.	1 de enero de 2017
Modificaciones a la NIC 12: Reconocimiento de activos por impuesto diferido por pérdidas no realizadas (publicada en enero de 2016)	Clarificación sobre el reconocimiento de activos por impuesto diferido por las pérdidas no realizadas relacionadas con instrumentos de deuda medidos a valor razonable.	1 de enero de 2017
Modificación a la NIIF 2 -Clasificación y valoración de pagos basados en acciones (publicada en junio de 2016)	Se aclaran cuestiones concretas como los efectos de las condiciones de devengo en pagos basados acciones a liquidar en efectivo, la clasificación de pagos basados en acciones cuando tiene cláusulas de liquidación por el neto y algunos aspectos de las modificaciones del tipo de pago basado en acciones.	1 de enero de 2018
Modificación a la NIIF 4 –Contratos de seguros (publicada en septiembre de 2016)	Permite a las entidades dentro del alcance de la NIIF 4 la opción de aplicar la NIIF 9 o su exención temporal.	1 de enero de 2018
Modificación a la NIC 40 –Reclasificación de inversiones inmobiliarias (publicada en diciembre de 2016)	Clarifica que una reclasificación de una inversión desde o hacia inversiones inmobiliarias, solo está permitida cuando existe evidencia de un cambio de uso.	1 de enero de 2018
Mejoras a las NIIF ciclo 2014-2016 (publicada en diciembre 2016)	Modificaciones menores de una serie de normas (distintas fechas efectivas).	1 de enero de 2017 y 2018
IFRIC 22 – Transacciones y anticipos en moneda extranjera (publicada en diciembre de 2016)	Esta interpretación establece la “fecha de transacción” a efectos de determinar el tipo de cambio aplicable en transacciones con anticipos en moneda extranjera.	1 de enero de 2018
Modificación a la NIIF 10 y NIC 28 –Venta o aportación de activos entre un inversor y su asociada / negocio conjunto (publicada en septiembre de 2014)	Clarificación en relación al resultado de estas operaciones si se trata de negocios o activos.	Postpuesta indefinidamente

A continuación se indican aquellas normas que afectarían a las cuentas anuales del Grupo en el momento de su aplicación:

#### NIIF 9 - INSTRUMENTOS FINANCIEROS:

NIIF 9 sustituirá en el futuro a la NIC 39. Existen diferencias 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. Respecto a la actividad aseguradora, el Grupo, en virtud de lo indicado en la propia norma, medita acogerse al aplazamiento facultativo previsto para el sector asegurador aunque el efecto de aplicar esta norma sería poco significativo dado que la mayor partes de los activos financieros se encuentran a valor razonable.

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.

#### NIIF 15 – RECONOCIMIENTO DE INGRESOS:

Se trata de la nueva norma de reconocimiento de ingresos con clientes, que va a sustituir en los ejercicios iniciados a partir del 1 de enero de 2018 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 de publicidad. Esta norma, establece un nuevo modelo de reconocimiento de ingresos basado en el concepto de control, por el cual los ingresos han de reconocerse a medida que se satisfacen las obligaciones contraídas con los clientes a través de la entrega de bienes y servicios. Para ello, NIIF 15 introduce un enfoque de reconocimiento basado en cinco pasos, así como requerimientos más amplios de desglose de información. Adicionalmente, determinadas clarificaciones a la norma emitidas por el IASB se encuentran pendientes de adopción.

Tal y como se detalla en las Nota 1, las principales actividades por las que el Grupo reconoce ingresos son la venta al por menor a través de su red comercial. La Dirección del Grupo ha evaluado, de forma preliminar, que las actividades anteriores representan, principalmente, la obligación de entrega de determinados bienes a los clientes, cuyos ingresos se reconocen en el momento en que se transfiere el control de los citados productos, lo que no difiere

significativamente con la actual identificación de componentes independientes de precio realizada de acuerdo a NIC 18.

En la actualidad, el Grupo está en fase de análisis y diagnóstico de los potenciales efectos de esta norma en el ámbito de sus diferentes negocios, principalmente en sus actividades de consultoría informática, así como de evaluación de las necesidades de modificación, en su caso, de sus políticas internas, sistemas de información y controles al objeto de establecer criterios objetivables en relación con su futura aplicación si bien el análisis cuantitativo de los impactos y el impacto de la primera aplicación en los estados financieros del Grupo que se derivarán de la nueva norma no está disponible aún a la fecha. Los principales aspectos que, potencialmente, serán objeto de un mayor análisis están relacionados con la evaluación del método de reconocimiento de ingresos en los proyectos de consultoría informática y nivel de aceptación de los clientes en relación con los trabajos ejecutados, la identificación de diferentes obligaciones en los contratos a largo plazo, entre otros.

La fecha obligatoria de aplicación es 2018 y el Grupo no tiene prevista su aplicación anticipada.

#### NIIF 16 – ARRENDAMIENTOS:

La NIIF 16 – Arrendamientos, va a sustituir en los ejercicios iniciados a partir del 1 de enero de 2019 a la NIC 17 – Arrendamientos. Esta nueva norma propone para el arrendatario un modelo único en el que todos los arrendamientos (se podrán excluir los arrendamientos poco significativos y aquellos con un período de arrendamiento inferior a doce meses) se registrarán en el balance de forma similar a los actuales arrendamientos financieros (imputando gasto financiero por el coste amortizado del pasivo y amortización por el derecho de uso). Se mantiene para el arrendador un modelo dual basado en la actual NIC 17 y los arrendamientos serán financieros u operativos.

El Grupo no ha finalizado a fecha actual el análisis de los efectos de esta norma. El impacto esperado teórico se encontrará potencialmente en línea con los análisis publicados por distintos expertos contables en relación con incrementos de activo y pasivo financiero por las obligaciones de pago futuras asociados a los arrendamientos operativos. La fecha obligatoria de aplicación es 2019 y el Grupo no tiene prevista su aplicación anticipada.

A excepción de los impactos de las normas mencionadas 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 razonables 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 sólo 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.

Los intereses intercalarios devengados durante el período de financiación de los proyectos en curso por inversión en nuevas aplicaciones informáticas, cuyo período de ejecución ha sido superior a un año, se registran como mayor valor del inmovilizado hasta el momento en que dicho proyecto entra en funcionamiento.

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 al cierre de los ejercicios 2016 y 2015, incluido en el capítulo de "Fondo de Comercio" y "Otros activos intangibles" ascendía a 10,69 millones de euros y 27,70 millones de euros respectivamente.

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 2017 y 29 de febrero 2016, 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 entre 20 y 99 años.

### 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 2016 derivados del alquiler de dichos inmuebles de inversión han ascendido a 1,68 millones de euros (1,30 millones de euros para el ejercicio 2015), 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 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, tienen 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.

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.

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.

##### 4.2.5.1 Valor en uso

El valor en uso se calcula, para cada unidad generadora de efectivo (principalmente supermercados Supercor, tiendas Bricor y las delegaciones de Viajes El Corte Inglés), 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 previsiones 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 previsiones sectoriales, la experiencia del pasado y las expectativas futuras (presupuestos de la entidad, planes de negocio, etc.) 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. Las principales hipótesis de negocio empleadas por el Grupo (principalmente para Supermercados Supercor y Bricor) son las siguientes:

- > 3,1% como tasa media ponderada de crecimiento de ventas anual de los 5 años proyectados de Supercor.
- > 2,5% como tasa media ponderada de crecimiento de ventas anual de los 5 años proyectados de Bricor.
- > 0,16% y 0,15% de crecimiento medio anual del margen de compra para Supercor y Bricor, respectivamente.

La dirección del Grupo considera que la tasa media ponderada de crecimiento de ventas para los próximos cinco años es consistente con la experiencia pasada, teniendo en cuenta los planes de expansión, las reconversiones de tiendas a nuevos formatos y la evolución de los indicadores macroeconómicos (población, inflación, PIB etc.).

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, situándose para los principales activos del Grupo en el 7,00% para el ejercicio 2016.

##### 4.2.5.2 Valor razonable

Para el presente ejercicio, el Grupo ha determinado como importe recuperable para los principales activos (Grandes Almacenes e Hipermercados) 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.

#### 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

Para la principal actividad del Grupo, la venta al por menor, 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 temporadas 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.

Por otro lado, las existencias de la actividad del Grupo Tecnológico (constituido por Informática El Corte Inglés S.A. principalmente), se valoran a su precio de adquisición o valor neto realizable, el menor. Asimismo, dentro del epígrafe de existencias del citado Grupo se recogen los importes incurridos en los proyectos en ejecución valorados a su precio de coste de acuerdo con el criterio de grado de avance. Dichos costes incluyen tanto servicios prestados por terceros como costes internos

### 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.

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 determinarlo 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 2017, 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.

> 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.

El Grupo, tal y como establece la NIIF 7, clasifica los instrumentos financieros (véase nota 11.6) en función de la siguiente jerarquía:

> Nivel 1: El valor razonable de los instrumentos financieros negociados en mercados activos (tales como los derivados cotizados en bolsa, y títulos disponibles para la venta y para negociación) se basa en precios de cotización de mercado al final del ejercicio sobre el que se informa. El precio de cotización de mercado usado para activos financieros mantenidos por el Grupo es el precio corriente comprador. Estos instrumentos se incluyen en el nivel 1.

> Nivel 2: El valor razonable de los instrumentos financieros que no se negocian en un mercado activo (por ejemplo, derivados OTC) se determina usando técnicas de valoración que maximizan el uso de variables observables del mercado y se basan en la menor medida posible en estimaciones específicas de la entidad. Si todas las variables significativas requeridas para calcular el valor razonable de un instrumento son observables, el instrumento se incluye en el nivel 2.

> Nivel 3: Si una o más de las variables significativas no se basan en datos de mercado observables, el instrumento se incluye en el nivel 3. Este es el caso de los títulos de patrimonio neto sin cotización oficial.

#### 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.

#### Pérdida por deterioro de valor de activos financieros

El Grupo evalúa en cada fecha de balance si existe evidencia objetiva de que un activo financiero o grupo de activos financieros está deteriorado. Un activo financiero o grupo de activos financieros está deteriorado y se ha producido una pérdida por deterioro del valor si, y sólo si, existe evidencia objetiva del deterioro como resultado de uno o más eventos que hayan ocurrido después del reconocimiento



inicial del activo (un “evento que causa la pérdida”), y ese evento o eventos causantes de la pérdida tienen un impacto sobre los flujos de efectivo futuros estimados del activo financiero o del grupo de activos financieros, que puede estimarse con fiabilidad.

- > Activos registrados a coste amortizado: para los préstamos y partidas a cobrar, el importe de la pérdida se determina como la diferencia entre el importe en libros del activo y el valor actual de los flujos de efectivo futuros estimados (excluidas las pérdidas crediticias futuras en que no se haya incurrido) descontados al tipo de interés efectivo original del activo financiero. El importe en libros del activo se reduce y el importe de la pérdida se reconoce en el resultado del ejercicio. Si un préstamo o una inversión mantenida hasta su vencimiento tiene un tipo de interés variable, el tipo de descuento para valorar cualquier pérdida por deterioro del valor es el tipo de interés efectivo actual determinado de acuerdo con el contrato. Como medida práctica, el Grupo puede estimar el deterioro en función del valor razonable de un instrumento usando un precio de mercado observable.

Si, en un período posterior, el importe de la pérdida por deterioro del valor disminuye y el descenso se puede atribuir objetivamente a un evento ocurrido después de que el deterioro se haya reconocido (como una mejora en la calificación crediticia del deudor), la reversión de la pérdida por deterioro del valor reconocida previamente se reconoce en el resultado del ejercicio.

- > Activos clasificados como disponibles para la venta: si existe evidencia objetiva de deterioro del valor para activos financieros disponibles para la venta, la pérdida acumulada –valorada como la diferencia entre el coste de adquisición y el valor razonable actual, menos cualquier pérdida por deterioro de ese activo financiero previamente reconocida en resultados– se elimina del patrimonio neto y se reconoce en resultados. Las pérdidas por deterioro del valor en instrumentos de patrimonio que se reconocieron en el resultado del ejercicio no se revierten a través del resultado del ejercicio en un período posterior.

Si, en un período posterior, el valor razonable de un instrumento de deuda clasificado como disponible para la venta aumenta y el incremento puede atribuirse objetivamente a un evento acaecido después de que la pérdida por deterioro se reconociese en el resultado, la pérdida por deterioro se revierte a través del resultado.

## 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.

La Sociedad contabiliza como “Otros instrumentos de patrimonio” un préstamo convertible en acciones el cual ha sido considerado como instrumento de patrimonio, debido a que el mismo será devuelto mediante una cantidad fija de acciones propias de la Sociedad, y cualquier compensación adicional a realizar es potestad de la Junta General de Accionistas de la Sociedad (véase nota 15.8).

Asimismo, los intereses devengados del citado préstamo son pagaderos en acciones. Por tanto las variaciones de este instrumento, así como los gastos de emisión asociados (que en 2015 ascendieron a 24,7 millones de euros) y los

intereses devengados (que en 2016 ascienden a 52,5 millones de euros) se contabilizan directamente en el patrimonio neto.

### 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 2016 son principalmente derivados de cobertura de flujos de efectivo. Estas coberturas se registran, inicialmente, por su valor razonable en el balance de situación consolidado 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 consolidado 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” del balance de situación consolidado.

La pérdida o ganancia acumulada en dicho epígrafe se traspara 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 0,68 millones de euros a 28 de febrero de 2017 (1,7 millones de euros a 29 de febrero de 2016), 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 2017, 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 fiscales 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 al menos el 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 la venta de bienes o servicios se reconocen por el valor razonable de la contrapartida recibida o a recibir derivada de los mismos. Los descuentos por pronto pago, por volumen u otro tipo de descuentos se registran como una minoración de los mismos.

Los descuentos concedidos a clientes se reconocen en el momento en que es probable que se van a cumplir las condiciones que determinan su concesión como una reducción de los ingresos por ventas.

El Grupo tiene programas de fidelización de clientes que no generan créditos ya que consisten en la concesión de descuentos que se materializan en el momento de la venta y que se registran como menor importe de la transacción en las que éstos se aplican.

##### 4.2.11.1 Venta al detalle de bienes de consumo

Los ingresos por venta al detalle corresponden a la venta de bienes, productos a través de los formatos comerciales

de grandes almacenes, hipermercados, supermercados, Sfera, Bricor y otras líneas de negocio.

Los ingresos por la venta de bienes o servicios se reconocen por el valor razonable de la contrapartida recibida o a recibir derivada de los mismos. Estas ventas se reconocen en el momento de la entrega al cliente que generalmente se realiza en los puntos de venta y almacenes en propiedad del Grupo.

##### 4.2.11.2 Prestaciones de servicios

Los ingresos por "prestación de servicios", corresponden principalmente a los servicios de Agencias de Viajes, Tecnología de la Información y las Comunicaciones y Seguros.

##### Tecnología de la Información

El Grupo contabiliza los ingresos procedentes de sus ventas una vez que ha obtenido la conformidad formal de sus clientes en relación con las mercancías entregadas o los servicios prestados y una vez que ha cumplimentado en su totalidad todas las condiciones estipuladas en los contratos y acuerdos con los clientes.

Las mercancías entregadas y los servicios prestados que se encontraban pendientes de facturar a los clientes o en proceso de conformación al cierre del ejercicio, se registran a su precio de coste en el epígrafe de "Existencias" del balance a 28 de febrero de 2017.

En el caso de servicios prestados, los ingresos derivados de los proyectos en curso se reconocen mediante la aplicación del método del porcentaje de terminación a partir del inicio del proyecto, determinándose el porcentaje de terminación a la fecha de cierre de las cuentas anuales según la estimación técnica del grado de avance. Las estimaciones de ingresos ordinarios por prestaciones de servicios, costes o grado de realización se revisan si las circunstancias cambian. Cualquier incremento o disminución resultante en los ingresos ordinarios o costes estimados se reflejan en el resultado del ejercicio en que las circunstancias que dan lugar a la revisión son conocidas por la Dirección.

##### Agencia de Viajes

Los ingresos se imputan en función del criterio del devengo, es decir, cuando se produce la prestación efectiva de los servicios que los mismos representan, que con carácter general coincide con el momento de la entrega de títulos de transporte o documentaciones de viaje correspondientes a los clientes, con independencia del momento en que se produzca la corriente monetaria o financiera derivada de ellos. Concretamente, los ingresos representan los importes a cobrar por los servicios prestados en el marco ordinario

de la actividad, deducidos descuentos, IVA y otros impuestos relacionados con las ventas.

En particular, los Administradores de la Sociedad consideran que dado que al menos parcialmente la Sociedad asume los riesgos y beneficios de la prestación de los servicios, ésta actúa como agente principal en la prestación de éstos. Por este motivo, los ingresos y gastos derivados de la prestación de servicios propios de la actividad de la Sociedad, se hallan recogidos por su importe bruto en la cuenta de pérdidas y ganancias.

#### Servicios de correduría de seguros y Seguros

El Grupo El Corte Inglés actúa en el mercado asegurador español y portugués a través de dos empresas: Centro de Seguros y Servicios, Correduría de Seguros S.A. dedicada a la correduría y Seguros El Corte Inglés, la entidad aseguradora que opera en los ramos de vida y accidentes y que es gestora de fondos de pensiones.

Por lo que a la actividad de correduría se refiere, los ingresos corresponden, básicamente, a las comisiones devengadas por los recibos de prima emitidos por las operaciones de seguro intermediados.

Por lo que a la actividad aseguradora de vida y pensiones se refiere, la misma se centra en la emisión de pólizas de seguro de riesgo y ahorro donde el grueso de los ingresos corresponde a primas devengadas por seguros de riesgo. Dichas primas se imputan a resultados en función de su devengo a lo largo del período de cobertura del seguro.

Las primas de ahorro se corrigen con la provisión matemática registradas en el pasivo del balance consolidado (véase nota 16). Su imputación a la cuenta de pérdidas y ganancias se produce a lo largo de la vida de la operación en función de las variables consideradas para determinar la prima (expectativa de supervivencia, tipo de interés, etc.).

#### Ingresos por alquileres

Los ingresos por alquileres son clasificados como ingresos operativos al no producirse una transferencia de los bienes y se reconocen linealmente en función de la duración de los contratos.

### 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 dejan 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 2017, dichas comisiones ascendían a 7,2 millones de euros (6,6 millones de euros a 29 de febrero de 2016).

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 2017 y 29 de febrero de 2016 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, entendiendo 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 2016 y 2015 están comprendidos, básicamente, entre el 1,25% 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 inmunitizadas 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 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.

Los Administradores de la Sociedad estiman que las provisiones registradas a 28 de febrero de 2017 para cubrir situaciones de esta naturaleza son suficientes (véase nota 16.1).

#### 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 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 consideran 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".

Al cierre de los ejercicios 2016 y 2015, el Grupo no tiene clasificados activos y pasivo no corrientes como mantenidos para la venta, así como operaciones discontinuas.

#### 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 consolidados a 28 de febrero de 2017 y 29 de febrero de 2016 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.

#### 4.2.20 INFORMACIÓN POR SEGMENTOS

La información por segmentos se presenta de acuerdo a lo señalado en la NIIF 8 "Segmentos operativos". En la nota 23.1 se presentan en detalle los requisitos de información.

## 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 2017 y 29 de febrero de 2016, ha sido el siguiente:

### EJERCICIO 2016

Concepto	Saldo a 1 de marzo de 2016	Adiciones o dotaciones	Retiros	Trasposos	Saldo a 28 de febrero de 2017
Terrenos y construcciones	10.527.055	6.323	(64.370)	37.522	10.506.530
Maquinaria, instalaciones y utillaje	5.984.648	29.028	(53.732)	94.109	6.054.053
Mobiliario y enseres	2.030.545	10.442	(10.363)	63.807	2.094.431
Equipos para procesos de información	485.307	12.067	(17.673)	16	479.717
Elementos de transporte	6.764	212	(633)	(6)	6.337
Inmovilizado en curso	378.913	197.715	(609)	(224.403)	351.616
<b>TOTAL COSTE</b>	<b>19.413.232</b>	<b>255.787</b>	<b>(147.380)</b>	<b>(28.955)</b>	<b>19.492.684</b>
Amortización acumulada y deterioro	(6.875.146)	(458.548)	137.143	8.125	(7.188.426)
<b>SALDO NETO</b>	<b>12.538.086</b>	<b>(202.761)</b>	<b>(10.237)</b>	<b>(20.830)</b>	<b>12.304.258</b>

Importes en miles de euros.

### EJERCICIO 2015

Concepto	Saldo a 1 de marzo de 2015	Variaciones al perímetro	Adiciones o dotaciones	Retiros	Trasposos	Saldo a 29 de febrero de 2016
Terrenos y construcciones	10.436.394	-	10.209	(16.423)	96.875	10.527.055
Maquinaria, instalaciones y utillaje	5.827.503	13	31.086	(11.095)	137.141	5.984.648
Mobiliario y enseres	1.965.033	11	9.162	(3.091)	59.430	2.030.545
Equipos para procesos de información	476.980	10	16.968	(8.850)	199	485.307
Elementos de transporte	6.686	-	139	(3.511)	3.450	6.764
Inmovilizado en curso	392.746	-	187.827	(1.215)	(200.446)	378.912
<b>TOTAL COSTE</b>	<b>19.105.342</b>	<b>34</b>	<b>255.391</b>	<b>(44.185)</b>	<b>96.649</b>	<b>19.413.231</b>
Amortización acumulada y deterioro	(6.429.930)	(17)	(494.439)	185.186	(135.945)	(6.875.145)
<b>SALDO NETO</b>	<b>12.675.412</b>	<b>17</b>	<b>(239.048)</b>	<b>141.001</b>	<b>(39.296)</b>	<b>12.538.086</b>

Importes en miles de euros.

Las adiciones de inmovilizado de los ejercicios 2016 y 2015 se corresponden, básicamente, a los costes de ampliación y modernización de diversos centros comerciales así como otros formatos.

Los retiros del inmovilizado material producidos durante el ejercicio 2016 corresponden, fundamentalmente, a la baja de elementos totalmente amortizados y a la venta de determinados inmuebles tanto en España como en el extranjero. En el epígrafe "Variación de provisiones, deterioro y resultado por enajenaciones de inmovilizado" de la cuenta de pérdidas y ganancias adjunta se incluyen principalmente las plusvalías obtenidas por la venta de determinados inmuebles.

Al cierre del ejercicio 2016 el Grupo tiene registrados 27,76 millones de euros (72,05 millones de euros en 2015) en concepto de deterioros de activos materiales, activos intangibles e inversiones inmobiliarias.

El Grupo posee inmuebles cuyo valor neto contable por separado de la construcción y del terreno, al cierre de los ejercicios 2016 y 2015, es el siguiente:

Concepto	Ejercicio 2016	Ejercicio 2015
Terrenos	5.520.296	5.529.551
Construcciones	3.929.388	3.996.971
<b>TOTAL</b>	<b>9.449.684</b>	<b>9.526.522</b>

Importes en miles de euros.

Durante el ejercicio 2016, la Sociedad ha capitalizado gastos financieros dentro de la partida de construcciones del inmovilizado material por importe de 10,80 millones de euros (9,69 millones de euros al cierre del ejercicio 2015).

Al cierre de los ejercicios 2016 y 2015, el Grupo tenía las siguientes inversiones en inmovilizado material situadas fuera del territorio español:

Concepto	EJERCICIO 2016		EJERCICIO 2015	
	Coste	Amortización y deterioro	Coste	Amortización y deterioro
Terrenos y construcciones	365.858	(53.770)	372.824	(54.063)
Maquinaria e instalaciones	179.959	(98.995)	183.151	(96.619)
Otro inmovilizado y en curso	97.064	(68.523)	97.398	(65.689)
<b>TOTAL</b>	<b>642.881</b>	<b>(221.288)</b>	<b>653.373</b>	<b>(216.371)</b>

Importes en miles de euros.

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

Concepto	Ejercicio 2016	Ejercicio 2015
Construcciones	138.165	154.050
Maquinaria e instalaciones	67.617	112.505
Otro inmovilizado	51.381	51.448
Amortización acumulada	(131.239)	(127.060)
<b>TOTAL</b>	<b>125.924</b>	<b>190.943</b>

Importes en miles de euros.

Tal y como se indica en la nota 9.1, al cierre de los ejercicios 2016 y 2015 el Grupo tenía contratadas diversas operaciones de arrendamiento financiero sobre su inmovilizado material.

Al cierre de los ejercicios 2016 y 2015, el Grupo tenía totalmente amortizados los elementos del inmovilizado material que seguían en uso, conforme a la siguiente tabla:

Concepto	Ejercicio 2016	Ejercicio 2015
Construcciones	43.203	44.208
Maquinaria, instalaciones y utillaje	2.160.366	1.972.266
Mobiliario y enseres	526.774	443.041
Equipos para procesos de información	351.259	340.835
Elementos de transporte	3.706	3.956
<b>TOTAL</b>	<b>3.085.308</b>	<b>2.804.306</b>

Importes en miles de euros.

Al cierre del ejercicio 2016 y 2015 el Grupo mantenía compromisos de inversión en firme por un importe total de 60.757 y 51.533 miles de euros, respectivamente.

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 2016 y 2015 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 2016 y 2015 ha sido el siguiente:

### EJERCICIO 2016

Concepto	Saldo a 1 de marzo de 2016	Adiciones o dotaciones	Retiros	Trasposos	Saldo a 28 de febrero de 2017
Terrenos y construcciones	201.719	75	-	(47)	201.747
<b>TOTAL COSTE</b>	<b>201.719</b>	<b>75</b>	<b>-</b>	<b>(47)</b>	<b>201.747</b>
Amortización acumulada y deterioro	(35.638)	(3.820)	158	14.937	(24.363)
<b>SALDO NETO</b>	<b>166.081</b>	<b>(3.745)</b>	<b>158</b>	<b>14.890</b>	<b>177.384</b>

Importes en miles de euros.

### EJERCICIO 2015

Concepto	Saldo a 1 de marzo de 2015	Adiciones o dotaciones	Retiros	Trasposos	Saldo a 29 de febrero de 2016
Terrenos y construcciones	150.843	-	-	50.876	201.719
<b>TOTAL COSTE</b>	<b>150.843</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>50.876</b>	<b>201.719</b>
Amortización acumulada y deterioro	(20.529)	(3.671)	-	(11.438)	(35.638)
<b>SALDO NETO</b>	<b>130.314</b>	<b>(3.671)</b>	<b>-</b>	<b>39.438</b>	<b>166.081</b>

Importes en miles de euros.

En cuanto al uso de dichas inversiones, se distribuye al cierre de los ejercicios 2016 y 2015 de la siguiente manera:

Concepto	Ejercicio 2016	Ejercicio 2015
Oficinas	116.592	104.362
Locales	38.034	38.245
Otros	22.585	23.474
<b>TOTAL</b>	<b>177.211</b>	<b>166.081</b>

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 2016 y 2015 son apropiadas.

## 7. FONDO DE COMERCIO

El desglose del fondo de comercio durante los ejercicios 2016 y 2015 ha sido el siguiente:

Concepto	Saldo a 28 de febrero de 2017	Saldo a 29 de febrero de 2016
Fondo de comercio fusión	10.688	10.688
Fondo de comercio consolidación	8.797	8.797
<b>TOTAL</b>	<b>19.485</b>	<b>19.485</b>

Importes en miles de euros.

Los test de deterioro realizados a 28 de febrero de 2017 para cada una de las unidades generadoras de efectivo 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 2017 y 29 de febrero de 2016 ha sido el siguiente:

### EJERCICIO 2016

Concepto	Saldo a 1 de marzo de 2016	Adiciones o dotaciones	Retiros	Trasposos	Saldo a 28 de febrero de 2017
Gastos de desarrollo	35.415	-	-	-	35.415
Derechos de traspaso	30.061	-	(6.369)	4.983	28.675
Aplicaciones informáticas	808.152	101.631	(8.809)	(101)	900.873
Concesiones	164.512	-	-	-	164.512
Propiedad industrial	41.484	908	-	-	42.392
Otro inmovilizado	23.150	1.621	(530)	-	24.241
<b>TOTAL COSTE</b>	<b>1.102.776</b>	<b>104.160</b>	<b>(15.708)</b>	<b>4.882</b>	<b>1.196.110</b>
Amortización acumulada y deterioro	(576.091)	(82.371)	20.274	(5.312)	(643.500)
<b>SALDO NETO</b>	<b>526.685</b>	<b>21.789</b>	<b>4.566</b>	<b>(430)</b>	<b>552.610</b>

Importes en miles de euros.

### EJERCICIO 2015

Concepto	Saldo a 1 de marzo de 2015	Adiciones o dotaciones	Retiros	Trasposos	Saldo a 29 de febrero de 2016
Gastos de desarrollo	35.415	-	-	-	35.415
Derechos de traspaso	27.820	2.792	(511)	(40)	30.061
Aplicaciones informáticas	714.226	94.516	(350)	(239)	808.152
Concesiones	164.509	143	-	(140)	164.512
Propiedad industrial	40.401	1.145	-	(61)	41.484
Otro inmovilizado	21.854	1.397	-	(101)	23.150
<b>TOTAL COSTE</b>	<b>1.004.225</b>	<b>99.993</b>	<b>(861)</b>	<b>(581)</b>	<b>1.102.776</b>
Amortización acumulada y deterioro	(502.951)	(74.286)	705	441	(576.091)
<b>SALDO NETO</b>	<b>501.274</b>	<b>25.707</b>	<b>(156)</b>	<b>(140)</b>	<b>526.685</b>

Importes en miles de euros.

Las adiciones registradas en la cuenta "Aplicaciones informáticas" de los ejercicios 2016 y 2015 corresponden principalmente a desarrollos de aplicaciones necesarias para la actividad del Grupo.

Durante el ejercicio 2016, el Grupo ha capitalizado gastos financieros dentro de la partida de inmovilizado intangible por importe de 4,97 millones de euros.

A 28 de febrero de 2017, los activos con vida útil indefinida diferentes de aquellos presentados como fondos de comercio, corresponden principalmente a varias marcas adquiridas en ejercicios anteriores por El Corte Inglés, S.A. por importe de 27,70 millones de euros (27,70 millones de euros para el ejercicio 2015). Estas marcas no se amortizan

de forma sistemática, sino que anualmente se verifica su posible deterioro.

Al cierre de los ejercicios 2016 y 2015 el Grupo tenía elementos del inmovilizado intangible totalmente amortizados que siguen en uso, conforme a la siguiente tabla:

Concepto	Ejercicio 2016	Ejercicio 2015
Gastos de desarrollo	35.415	35.415
Concesiones administrativas	720	720
Derechos de traspaso	11.193	11.115
Aplicaciones informáticas	351.313	287.763
Patentes, licencias y otros	1.925	1.035
<b>TOTAL</b>	<b>400.566</b>	<b>336.048</b>

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 e inversiones inmobiliarias del balance de situación consolidado (notas 5 y 6) y la deuda correspondiente se registra como un pasivo financiero (nota 17).

Al cierre de los ejercicios 2016 y 2015 el Grupo, en su condición de arrendatario financiero, tiene reconocidos activos arrendados conforme al siguiente detalle:

	EJERCICIO 2016		EJERCICIO 2015	
	Coste	Amortización acumulada y deterioro	Coste	Amortización acumulada y deterioro
Terrenos y construcciones	222.441	(69.322)	270.712	(87.833)
Equipos para procesos de información	2.972	(928)	2.972	(474)

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 2016	Ejercicio 2015
Menos de un año	22.285	26.639
Entre uno y cinco años	39.445	62.973
<b>TOTAL</b>	<b>61.730</b>	<b>89.612</b>

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
Años transcurridos	6 - 9
Valor de las opciones de compra	2.638
Cuotas pagadas en ejercicios anteriores	189.769

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, así como al alquiler de oficinas.

Al cierre de los ejercicios 2016 y 2015 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 2016	Ejercicio 2015
Cobradas en el ejercicio	17.071	12.150
Menos de un año	21.459	12.409
Entre uno y cinco años	90.532	75.020
Más de cinco años	112.095	93.509
<b>TOTAL</b>	<b>241.157</b>	<b>193.088</b>

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 2016 y 2015 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 2016	Ejercicio 2015
Pagadas en el ejercicio	145.945	139.911
Menos de un año	142.130	136.624
Entre uno y cinco años	477.232	472.279
Más de cinco años	524.418	496.385
<b>TOTAL</b>	<b>1.289.725</b>	<b>1.245.199</b>

Importes en miles de euros.

## 10. INVERSIONES CONTABILIZADAS POR EL MÉTODO DE LA PARTICIPACIÓN

A 28 de febrero de 2017 y 29 de febrero de 2016 las participaciones más significativas en entidades asociadas al Grupo son las siguientes:

### EJERCICIO 2016

	Saldo a 1 de marzo de 2016	Variaciones al perímetro	Otras variaciones	Participación en resultados sociedades puestas en equivalencia	Saldo a 28 de febrero de 2017
Financiera El Corte Inglés E.F.C., S.A.	162.224	-	(25.780)	32.672	169.116
Iberiafon, S.A.	20.913	(22.193)	-	1.280	-
Gestión de Puntos de Venta, Gespevesa, S.A.	25.855	-	(856)	1.501	26.500
Sephora Cosméticos España, S.L.	5.563	-	38	376	5.977
Citorel, S.L.	1.450	-	(129)	344	1.665
FST Hotels, S.L.	80.894	-	(314)	2.515	83.095
Tagus Books, S.L.	1	-	36	(143)	(106)
Kío Networks España	-	5.500	(788)	219	4.931
Lecius, S.L.	-	500	-	(20)	480
<b>TOTAL</b>	<b>296.900</b>	<b>(16.193)</b>	<b>(27.793)</b>	<b>38.744</b>	<b>291.658</b>

Importes en miles de euros.

### EJERCICIO 2015

	Saldo a 1 de marzo de 2015	Otras Variaciones	Participación en resultados sociedades puestas en equivalencia	Saldo a 29 de febrero de 2016
Financiera El Corte Inglés E.F.C., S.A.	159.766	(23.642)	26.100	162.224
Iberiafon, S.A.	20.018	-	895	20.913
Gestión de Puntos de Venta, Gespevesa, S.A.	24.534	369	952	25.855
Sephora Cosméticos España, S.L.	6.343	(428)	(352)	5.563
Citorel, S.L.	1.060	21	369	1.450
FST Hotels, S.L.	78.699	(898)	3.093	80.894
Tagus Books, S.L.	22	107	(128)	1
<b>TOTAL</b>	<b>290.442</b>	<b>(24.471)</b>	<b>30.929</b>	<b>296.900</b>

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, incluye un fondo de comercio implícito de 31,1 millones de euros.

Los importes reflejados dentro de "Otras Variaciones" corresponden principalmente a los dividendos del

ejercicio entregados al Grupo por cada una de las empresas participadas.

Con fecha 27 de febrero de 2017 se ha vendido la participación del 40% de la sociedad Iberiafon S.A. Como resultado de esta operación, se ha obtenido una plusvalía registrada contablemente dentro del epígrafe "Deterioro y resultado

por enajenación de instrumentos financieros” de la cuenta de pérdidas y ganancias consolidada.

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

EJERCICIO 2016					
	Activos	Pasivos	Resultado de explotación	Resultado del ejercicio	Porcentaje de participación
Financiera El Corte Inglés E.F.C., S.A.	1.873.479	1.591.702	11.274	66.887	49,00%
Gestión de Puntos de Venta, Gespevesa, S.A.	63.391	10.392	4.000	3.002	50,00%
Sephora Cosméticos España, S.L.	59.206	47.761	1.579	752	50,00%
Citotel, S.L.	3.982	878	917	689	50,00%
FST Hotels, S.L.	208.181	76.906	5.538	5.031	50,00%
Tagus Books, S.L.	1.211	1.654	(776)	(598)	24,00%
Kio Networks España	15.242	5.380	715	439	50,00%
<b>TOTAL</b>	<b>2.224.692</b>	<b>1.734.673</b>	<b>23.247</b>	<b>76.202</b>	

Importes en miles de euros.

EJERCICIO 2015					
	Activos	Pasivos	Resultado de explotación	Resultado del ejercicio	Porcentaje de participación
Financiera El Corte Inglés E.F.C., S.A.	1.402.896	1.135.266	(6.490)	53.267	49,00%
Iberiafon, S.A.	91.216	38.937	3.032	2.235	40,00%
Gestión de Puntos de Venta, Gespevesa, S.A.	60.509	8.798	2.667	1.903	50,00%
Sephora Cosméticos España, S.L.	51.241	40.624	12	(704)	50,00%
Citotel, S.L.	3.748	1.107	1.043	738	50,00%
FST Hotels, S.L.	198.010	71.133	3.671	2.438	50,00%
Tagus Books, S.L.	1.329	1.325	(722)	(533)	24,00%
<b>TOTAL</b>	<b>1.808.949</b>	<b>1.297.190</b>	<b>3.213</b>	<b>59.344</b>	

Importes en miles de euros.

## 10.1 Inversiones en negocios conjuntos

A continuación se muestra la información financiera al 100% de los negocios conjuntos considerados más significativos por el Grupo:

	GESPEVESA		FST HOTELS	
	Ejercicio 2016	Ejercicio 2015	Ejercicio 2016	Ejercicio 2015
Inmovilizado	35.829	37.084	194.110	185.043
Inversiones financieras	-	17	1.908	1.988
Activos por impuestos diferidos	468	527	-	-
Existencias	431	473	368	367
Deudores comer. y otras cuentas a cobrar	18.672	16.316	7.496	5.893
Inversiones financieras a corto plazo	3.001	5	15	340
Periodificaciones a corto plazo	-	-	101	58
Efectivo y otros activos líquidos equivalentes	4.990	6.087	4.183	4.321
<b>TOTAL ACTIVO</b>	<b>63.391</b>	<b>60.509</b>	<b>208.181</b>	<b>198.010</b>
Fondos propios	52.999	51.710	131.253	126.853
Subvenciones y donaciones	-	-	22	24
Deudas a largo plazo	37	32	53.102	58.140
Pasivos por impuestos diferidos	-	-	131	176
Deudas a corto plazo	-	-	14.037	508
Deudas con empresas del grupo	-	-	1.470	4.743
Acreead, period., prov. y cuentas a pagar	10.355	8.767	8.166	7.566
<b>TOTAL PASIVO Y PATRIMONIO NETO</b>	<b>63.391</b>	<b>60.509</b>	<b>208.181</b>	<b>198.010</b>

Importes en miles de euros.

	GESPEVESA		FST HOTELS	
	Ejercicio 2016	Ejercicio 2015	Ejercicio 2016	Ejercicio 2015
Importe de la cifra de negocios	53.052	50.270	49.375	43.346
Aprovisionamientos	(25.014)	(23.549)	(3.686)	(3.343)
Otros gastos e ingresos	(21.942)	(21.842)	(33.742)	(30.098)
Amortiz., det., y resultados por enaj.	(2.096)	(2.211)	(6.409)	(6.233)
Resultado de explotación	4.000	2.668	5.538	3.672
Resultado financieros	3	-	(507)	(1.234)
Resultado antes de impuestos	4.003	2.668	5.031	2.438
Impuesto sobre beneficio	(1.001)	(764)	-	-
<b>RESULTADO DEL EJERCICIO</b>	<b>3.002</b>	<b>1.904</b>	<b>5.031</b>	<b>2.438</b>

Importes en miles de euros.



## 10.2. Inversiones en asociadas

A continuación se muestra la información financiera de las empresas asociadas consideradas más significativas por el Grupo:

	FINANCIERA EL CORTE INGLÉS	
	Ejercicio 2016	Ejercicio 2015
Inmovilizado	4.041	2.713
Inversiones financieras	3	3
Activos por impuestos diferidos	11.399	10.912
Deudores comer. y otras cuentas a cobrar	1.353.972	1.361.879
Inversiones financieras a corto plazo	8.884	15.605
Periodificaciones a corto plazo	4	112
Efectivo y otros activos líquidos equivalentes	495.176	11.672
<b>TOTAL ACTIVO</b>	<b>1.873.479</b>	<b>1.402.896</b>
Fondos propios	281.778	267.630
Provisiones a largo plazo	1.056	-
Deudas a largo plazo	600.000	600.000
Pasivos por impuestos diferidos	2	2
Provisiones a corto plazo	1.082	1.775
Deudas a corto plazo	855.192	379.365
Deudas con empresas del grupo	64.023	65.079
Acreed, period., prov. y cuentas a pagar	70.346	89.045
<b>TOTAL PASIVO Y PATRIMONIO NETO</b>	<b>1.873.479</b>	<b>1.402.896</b>

Importes en miles de euros.

	FINANCIERA EL CORTE INGLÉS	
	Ejercicio 2016	Ejercicio 2015
Aprovisionamientos	(301)	(232)
Otros gastos e ingresos	12.992	(5.368)
Amortiz., deterioros, y resultados por enaj.	(1.417)	(890)
Resultado de explotación	11.274	(6.490)
Resultado financieros	84.430	82.646
Resultado antes de impuestos	95.704	76.156
Impuesto sobre beneficio	(28.817)	(22.890)
<b>RESULTADO DEL EJERCICIO</b>	<b>66.887</b>	<b>53.266</b>

Importes en miles de euros.

## 11. ACTIVOS FINANCIEROS NO CORRIENTES Y CORRIENTES

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

Concepto	EJERCICIO 2016		EJERCICIO 2015	
	Corriente	No corriente	Corriente	No corriente
Préstamos y partidas a cobrar	3.053	234.876	3.101	209.795
Inversiones mantenidas hasta el vencimiento	24.819	-	25.304	-
Activos a valor razonable con cambio en pérdidas y ganancias	-	22.000	-	17.628
Activos disponibles para la venta	13.907	766.370	15.359	789.217
Derivados (nota 19)	25.162	-	10.186	-
<b>TOTAL</b>	<b>66.941</b>	<b>1.023.246</b>	<b>53.950</b>	<b>1.016.640</b>

Importes en miles de euros.

Sobre los activos financieros desglosados en el cuadro superior, la mayor parte de las inversiones están afectas al negocio de Seguros El Corte Inglés, Vida, Pensiones y Reaseguros, S.A. tal y como indicamos a continuación:

Concepto	EJERCICIO 2016		EJERCICIO 2015	
	Corriente	No corriente	Corriente	No corriente
Préstamos y partidas a cobrar	41	149.943	74	131.520
Activos a valor razonable con cambio en pérdidas y ganancias	-	22.000	-	17.628
Activos disponibles para la venta	13.984	697.833	15.359	722.219
<b>TOTAL</b>	<b>14.025</b>	<b>869.776</b>	<b>15.433</b>	<b>871.367</b>

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).

## 11.1 Préstamos y partidas a cobrar

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

Concepto	EJERCICIO 2016		EJERCICIO 2015	
	Corriente	No corriente	Corriente	No corriente
Valores representativos de deuda				
Valores de renta fija	-	148.164	-	128.842
Depósitos en entidades de crédito	-	1.544	-	2.443
Crédito, derivados y otros				
Préstamos	1.703	48.865	1.768	41.721
Fianzas y depósitos	1.350	36.303	1.333	36.789
<b>TOTAL</b>	<b>3.053</b>	<b>234.876</b>	<b>3.101</b>	<b>209.795</b>

Importes en miles de euros.

Los valores de renta fija corresponden principalmente a depósitos a largo plazo que no cotizan en mercados activos. Estas inversiones están asociadas a la actividad de Seguros El Corte Inglés, S.A. Los vencimientos de los mencionados depósitos se extiende desde el 2017 al 2043.

Dentro del epígrafe de "Préstamos" se recogen principalmente los créditos concedidos al personal para la compra de acciones de El Corte Inglés, S.A. con vencimientos entre 1 y 5 años así como otros créditos a largo plazo concedidos a terceros.

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

### EJERCICIO 2016

Concepto	2018	2019	2020	2021	Desde el 2022	Total
Préstamos	8.203	7.219	6.860	5.692	20.891	<b>48.865</b>

Importes en miles de euros.

### EJERCICIO 2015

Concepto	2017	2018	2019	2020	Desde el 2021	Total
Préstamos	9.374	6.205	5.081	4.597	16.464	<b>41.721</b>

Importes en miles de euros.

## 11.2 Inversiones mantenidas hasta el vencimiento

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

Concepto	EJERCICIO 2016		EJERCICIO 2015	
	Corriente	No corriente	Corriente	No corriente
Instrumentos de patrimonio	2.161	-	2.823	-
Valores representativos de deuda	22.658	-	22.481	-
<b>TOTAL</b>	<b>24.819</b>	<b>-</b>	<b>25.304</b>	<b>-</b>

Importes en miles de euros.

Los valores representativos de deuda corresponden principalmente a imposiciones a corto plazo en determinadas entidades y que devengan tipos de interés a mercado.

## 11.3 Activos a valor razonable con cambio en pérdidas y ganancias

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

Concepto	EJERCICIO 2016		EJERCICIO 2015	
	Corriente	No corriente	Corriente	No corriente
Instrumentos de patrimonio	-	16.926	-	17.628
Valores representativos de deuda	-	5.074	-	-
<b>TOTAL</b>	<b>-</b>	<b>22.000</b>	<b>-</b>	<b>17.628</b>

Importes en miles de euros.

El epígrafe de "Instrumentos de patrimonio" recoge en su totalidad inversiones en instituciones de inversiones colectivas (IIC's) derivados de la actividad de Seguros El Corte Inglés, S.A.

## 11.4 Activos disponibles para la venta

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

Concepto	EJERCICIO 2016		EJERCICIO 2015	
	Corriente	No corriente	Corriente	No corriente
Instrumentos de patrimonio				
Valorados a valor razonable	-	42.353	-	56.201
Valorados a coste	-	63.956	-	49.923
Valores representativos de deuda				
Valorados a valor razonable	13.907	660.061	15.359	683.093
Valorados a coste	-	-	-	-
<b>TOTAL</b>	<b>13.907</b>	<b>766.370</b>	<b>15.359</b>	<b>789.217</b>

Importes en miles de euros.

Los instrumentos de patrimonio valorados a valor razonable incluyen 16.836 miles de euros que corresponden a títulos de renta variable que en su práctica totalidad cotizan en mercados regulados de la OCDE, así como participaciones en instituciones de inversiones colectivas (IIC's) por importe de 25.517 miles de euros (25.678 miles de euros en 2015), en ambos casos derivados de la actividad de Seguros El Corte Inglés.

Dentro del epígrafe de instrumentos de patrimonio valorados a coste se incluye por importe de 38 millones de euros (36 millones de euros en 2015) la participación del 11,1 % (10,3% en 2015) que ostenta Viajes El Corte Inglés, S.A. en el Grupo Real Turismo, S.A.B de Capital Variable, sociedad mejicana dedicada a la actividad hostelera, así como la participación que Parinver, S.A. ostenta del 9,9% (9,9% en 2015) sobre el Grupo Financiero Multiva por importe de 18,5 millones de euros (19,6 millones de euros en 2015).

Los valores representativos de deuda corresponden a valores de renta fija de la actividad de Seguros El Corte Inglés, concretamente a títulos que cotizan en mercados activos y por tanto están valorados a valor razonable. Los vencimientos de los mencionados títulos se extienden desde el 2017 al 2043. Considerando los valores de renta fija clasificados como Préstamos y partidas a cobrar (véase nota 11.1), el importe total de valores de renta fija asciende a 813,2 millones de euros, de los cuales 468,5 millones de euros son títulos de renta fija pública y 344,7 millones de euros son títulos de renta fija privada.

## 11.5 Derivados

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

Concepto	EJERCICIO 2016		EJERCICIO 2015	
	Corriente	No corriente	Corriente	No corriente
Crédito, derivados y otros (nota 19)	25.162	-	10.186	-
<b>TOTAL</b>	<b>25.162</b>	<b>-</b>	<b>10.186</b>	<b>-</b>

Importes en miles de euros.

## 11.6 Jerarquía del valor razonable reconocida

A continuación se detallan los juicios y estimaciones realizados para determinar los valores razonables de los instrumentos financieros que se reconocen en los estados financieros consolidados. El Grupo clasifica sus instrumentos financieros en los tres niveles previstos en la NIIF 7 tal y como se describe en la nota 4.2.8:

Valoraciones al valor razonable recurrentes	Notas	Nivel 1	Nivel 2	Nivel 3	Total
A 28 de febrero de 2017		-	-	-	-
Activos financieros a VR con cambios en resultados	11.3				
Instrumentos de Patrimonio		-	16.926	-	16.926
Activos financieros disponibles para la venta	11.4				
Instrumentos de Patrimonio		16.836	25.517	63.956	106.308
Títulos de deuda		660.061	-	-	660.061
Préstamos y partidas a cobrar	11.1				
Títulos de deuda		148.164	-	-	148.164
<b>TOTAL ACTIVOS FINANCIEROS</b>		<b>825.061</b>	<b>42.443</b>	<b>63.956</b>	<b>931.460</b>

Importes en miles de euros.

Valoraciones al valor razonable recurrentes	Notas	Nivel 1	Nivel 2	Nivel 3	Total
A 29 de febrero de 2016		-	-	-	-
Activos financieros a VR con cambios en resultados	11.3				
Instrumentos de Patrimonio		-	17.628	-	17.628
Activos financieros disponibles para la venta	11.4				
Instrumentos de Patrimonio		30.523	25.678	49.923	106.124
Títulos de deuda		683.093	-	-	683.093
Préstamos y partidas a cobrar	11.1				
Títulos de deuda	18	128.842	-	-	128.842
<b>TOTAL ACTIVOS FINANCIEROS</b>		<b>842.458</b>	<b>42.306</b>	<b>49.923</b>	<b>935.687</b>

Importes en miles de euros.

## 12. EXISTENCIAS

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

Concepto	Ejercicio 2016	Ejercicio 2015
Existencias comerciales	1.837.286	1.876.702
Materiales consumibles	23.594	21.223
<b>TOTAL</b>	<b>1.860.880</b>	<b>1.897.925</b>

Importes en miles de euros.

Dentro del epígrafe de "existencias comerciales" se incluyen, tal y como se detalla en la norma de valoración 4.2.7, los importes correspondientes a los proyectos en curso de Informática El Corte Inglés, S.A. al cierre del ejercicio 2016 y 2015 por cuantía de 19,2 y 25,4 millones de euros, respectivamente.

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 1.154,38 y 1.131,40 millones de euros a 28 de febrero de 2017 y 29 de febrero de 2016, respectivamente.

Asimismo el Grupo mantenía compromisos de venta a sus clientes al cierre de los ejercicios 2016 y 2015 por importe de 124,31 y 120,00 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 2017 y 29 de febrero de 2016, 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 2017 y 29 de febrero de 2016 es la siguiente:

Concepto	Ejercicio 2016	Ejercicio 2015
Clientes	437.853	412.549
Clientes de dudoso cobro	37.535	42.055
Clientes facturas pendientes de emitir	1.948	1.143
Deterioro valor en créditos comerciales y provisiones	(42.072)	(45.882)
<b>Subtotal clientes por ventas y prestaciones de servicios</b>	<b>435.264</b>	<b>409.865</b>
<b>Subtotal deudores varios</b>	<b>522.420</b>	<b>343.821</b>
<b>TOTAL</b>	<b>957.684</b>	<b>753.686</b>

Importes en miles de euros.

A 28 de febrero de 2017 y 29 de febrero de 2016 no existían saldos de “deudores comerciales y otras cuentas a cobrar” que estuvieran en mora y no deteriorados por importe significativo.

En el ejercicio 2016, la dotación neta de provisión de saldos de deudores comerciales y otras cuentas a cobrar ha sido de 2,33 millones de euros (0,34 millones en el ejercicio 2015).

## 14. EFECTIVO Y OTROS ACTIVOS LÍQUIDOS EQUIVALENTES

El desglose de este epígrafe del balance de situación consolidado a 28 de febrero de 2017 y 29 de febrero de 2016 es el siguiente:

Concepto	Ejercicio 2016	Ejercicio 2015
Saldos en caja	58.596	62.203
Saldos en bancos	95.543	109.203
<b>TOTAL</b>	<b>154.139</b>	<b>171.406</b>

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 que se remuneran a tipos de mercado.

## 15. PATRIMONIO NETO

### 15.1 Capital suscrito

El capital social de El Corte Inglés, S.A. está representado por 81.144.000 acciones de 6 euros de valor nominal a 28 de febrero de 2017 y 29 de febrero de 2016, todas ellas nominativas y totalmente suscritas y desembolsadas. Las acciones de la Sociedad 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 2017.

### 15.3 Otras reservas

Dentro del epígrafe de otras reservas, se incluye 2.188 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 2016 y 2015 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 2016	11.506.916	6
Acciones propias del tipo A al cierre del ejercicio 2015	11.548.321	6

En el transcurso de los ejercicios 2016 y 2015 se adquirieron acciones de la propia Sociedad por un valor efectivo de 49,82 y 47,53 millones de euros y se enajenaron acciones por un importe de 59,91 y 10,04 millones de euros, respectivamente, de las cuales 52,57 millones de euros corresponden en 2016 al pago de intereses devengados del préstamo convertible (véase nota 15.8).

Adicionalmente, derivado del segundo tramo de la opción de venta otorgada a favor del inversor del préstamo convertible en acciones, la Sociedad contabiliza un importe de 75 millones de euros como mayor importe de acciones propias, ascendiendo el importe total registrado a 28 de febrero de 2017 a 150.000 miles de euros por este concepto.

### 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 2016 y 2015 es el siguiente:

Concepto	Ejercicio 2016	Ejercicio 2015
<b>Saldo a 1 de marzo</b>	<b>33.280</b>	<b>45.123</b>
Incrementos de valor en el ejercicio	24.150	23.939
Decrementos de valor en el ejercicio	(25.322)	(34.176)
Traspaso a resultados del ejercicio	(376)	(1.132)
Cambio tipo fiscal	-	(474)
<b>SALDO A 28 Y 29 DE FEBRERO</b>	<b>31.732</b>	<b>33.280</b>

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 2016 y 2015 se presenta a continuación:

Concepto	Ejercicio 2016	Ejercicio 2015
<b>Saldo a 1 de marzo</b>	<b>(112.771)</b>	<b>(71.854)</b>
Incrementos de valor en el ejercicio	39.533	16.445
Decrementos de valor en el ejercicio	(15.304)	(81.035)
Traspaso a resultados del ejercicio	25.294	25.453
Cambio tipo fiscal	-	(1.780)
<b>SALDO A 28 Y 29 DE FEBRERO</b>	<b>(63.248)</b>	<b>(112.771)</b>

Importes en miles de euros.

## 15.6 Intereses minoritarios

Este epígrafe del balance de situación consolidado refleja, al cierre de los ejercicios 2016 y 2015, las participaciones de los accionistas minoritarios de las sociedades que se indican a continuación:

EJERCICIO 2016		PARTICIPACIÓN EN:		
Sociedad	% Participación	Capital y reservas	Resultado del ejercicio	Total
Canal Club de Distribución de Ocio y Cultura, S.A.	25,00	18	25	43
Moda Sfera Joven México, S.A. de C.V.	49,00	14.413	1.192	15.605
Viajes El Corte Inglés, S.A. de C.V.	4,00	138	15	153
Viajes El Corte Inglés, S.A. Colombia	5,00	49	(6)	44
Operadora Turismo, S.A.	0,1	-	-	-
<b>TOTAL</b>		<b>14.618</b>	<b>1.226</b>	<b>15.845</b>

Importes en miles de euros.

EJERCICIO 2015		PARTICIPACIÓN EN:		
Sociedad	% Participación	Capital y reservas	Resultado del ejercicio	Total
Canal Club de Distribución de Ocio y Cultura, S.A.	25,00	18	27	45
Moda Sfera Joven México, S.A. de C.V.	49,00	12.281	2.148	14.429
Viajes El Corte Inglés, S.A. de C.V.	4,00	116	22	138
Viajes El Corte Inglés, S.A. Colombia	5,00	42	8	50
<b>TOTAL</b>		<b>12.457</b>	<b>2.205</b>	<b>14.662</b>

Importes en miles de euros.

El movimiento durante los ejercicios 2016 y 2015 de los accionistas minoritarios del Grupo fue el siguiente:

EJERCICIO 2016				
Sociedad	Saldo a 1 de marzo de 2016	Ajustes por cambio de valor y otros	Resultado del ejercicio	Saldo a 28 de febrero de 2017
Canal Club de Distribución de Ocio y Cultura, S.A.	45	(27)	25	43
Moda Sfera Joven México, S.A. de C.V.	14.429	(16)	1.192	15.605
Viajes El Corte Inglés, S.A. de C.V.	138	-	15	153
Viajes El Corte Inglés, S.A. Colombia	50	(1)	(6)	44
Operadora Turismo, S.A.	0,1	-	-	-
<b>TOTAL</b>	<b>14.662</b>	<b>(44)</b>	<b>1.226</b>	<b>15.845</b>

Importes en miles de euros.

### EJERCICIO 2015

Sociedad	Saldo a 1 de marzo de 2015	Variaciones del perímetro	Ajustes por cambio de valor y otros	Resultado del ejercicio	Saldo a 29 de febrero de 2016
El Corte Inglés-Grandes Armazéns, S.A.	2.512	(2.512)	-	-	-
Canal Club de Distribución de Ocio y Cultura, S.A.	65	-	(47)	27	45
Moda Sfera Joven México, S.A. de C.V.	17.030	-	(4.749)	2.148	14.429
Viajes El Corte Inglés, S.A. de C.V.	83	-	33	22	138
Viajes El Corte Inglés, S.A. Colombia	-	42	-	8	50
<b>TOTAL</b>	<b>19.690</b>	<b>(2.470)</b>	<b>(4.763)</b>	<b>2.205</b>	<b>14.662</b>

Importes en miles de euros.

A continuación se recoge información financiera de Moda Sfera Joven México, S.A. de C.V.:

Balance	MODA SFERA JOVEN MÉXICO	
	Ejercicio 2016	Ejercicio 2015
Inmovilizado	27.249	29.325
Activos por impuestos diferidos	3.553	3.033
Existencias	16.882	8.789
Deudores comer. y otras cuentas a cobrar	1.919	1.470
Efectivo y otros activos líquidos equivalentes	2.428	369
<b>TOTAL ACTIVO</b>	<b>52.031</b>	<b>42.986</b>
Fondos propios	31.845	29.447
Ajustes por cambios de valor	3.484	8.469
Deudas, acreedores y otras cuentas a pagar	16.702	5.070
<b>TOTAL PASIVO Y PATRIMONIO NETO</b>	<b>52.031</b>	<b>42.986</b>

Importes en miles de euros.

Cuenta de Resultados	MODA SFERA JOVEN MÉXICO	
	Ejercicio 2016	Ejercicio 2015
Importe de la cifra de negocios	57.094	54.019
Aprovisionamientos	(31.059)	(24.670)
Otros gastos e ingresos	(18.027)	(17.637)
Amortiz., deterioros, y resultados por enajenación	(4.218)	(4.360)
Resultado de explotación	3.790	7.352
Resultado financiero	(601)	(1.464)
Resultado antes de impuestos	3.189	5.888
Impuesto sobre beneficio	(759)	(1.504)
<b>RESULTADO DEL EJERCICIO</b>	<b>2.430</b>	<b>4.384</b>

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 2017 y 29 de febrero de 2016 se muestra a continuación:

Concepto	Ejercicio 2016	Ejercicio 2015
<b>DEUDA FINANCIERA NETA:</b>	<b>3.877.861</b>	<b>3.825.151</b>
Obligaciones y otros valores negociables largo plazo	2.010.273	2.077.091
Obligaciones y otros valores negociables corto plazo	149.857	132.887
Deuda financiera a largo plazo	1.856.688	1.759.067
Deuda financiera a corto plazo	56.959	71.277
Activos financieros corrientes, efectivo y otros medios equivalentes (sin incluir derivados)	(195.917)	(215.171)
<b>PATRIMONIO NETO (DESCONTANDO LOS DIVIDENDOS):</b>	<b>8.608.815</b>	<b>8.620.362</b>
De la sociedad dominante	8.592.970	8.605.700
De accionistas minoritarios	15.845	14.662
Apalancamiento	45,1%	44,4%

Importes en miles de euros.

## 15.8 Otros instrumentos de patrimonio

Con fecha 13 de julio de 2015, la Sociedad formalizó un contrato de préstamo convertible obligatoriamente en acciones con la sociedad luxemburguesa PrimeFin, S.A. por importe de mil millones de euros, el cual figura registrado en el epígrafe "Otros instrumentos de patrimonio neto". Dicho préstamo tiene un vencimiento a tres años, siendo obligatoria la devolución del mismo en acciones provenientes de la autocartera del Grupo El Corte Inglés. Los títulos entregados como consecuencia de la amortización del principal del préstamo representan un 10% del capital social de El Corte Inglés, S.A. Asimismo, el préstamo devenga intereses pagaderos en acciones de autocartera que representarán en su conjunto un 2,25% adicional.

Por otra parte, el citado contrato establece que si se producen determinadas situaciones en relación a la evolución de ciertas magnitudes financieras de las cuentas consolidadas del Grupo El Corte Inglés o a la ocurrencia de determinadas operaciones relativas al capital social de El Corte Inglés, S.A., esta última podría deber compensar al inversor mediante la entrega de acciones propias adicionales. No obstante estas compensaciones están condicionadas a que la Junta General de El Corte Inglés, S.A. acuerde previamente un reparto de dividendos con cargo a reservas de libre disposición en un determinado plazo. En el caso en que la Junta no haya acordado dicho reparto de dividendos, el derecho del inversor a ser compensado quedaría prescrito.

Adicionalmente, con esa misma fecha, la Sociedad firmó con PrimeFin, S.A. un acuerdo en el que le otorga una opción de venta de salida sobre la totalidad de acciones que posea de El Corte Inglés, S.A. Esta opción de venta de salida, será ejercitable a partir del décimo año posterior de la firma del contrato y su ejecución depende de determinadas condiciones cuyo cumplimiento es potestativo de la Sociedad.

Asimismo la Sociedad acordó con PrimeFin, S.A. la concesión de una opción de venta sobre aquellas acciones de la Sociedad que se transmiten en pago de los intereses del préstamo, los cuales representan el 2,25% del capital social de El Corte Inglés, S.A. Tal y como viene estipulado en el contrato, PrimeFin, S.A. podrá solicitar a El Corte Inglés, S.A. anticipos en efectivo a cuenta de la referida opción de venta. La valoración de esta opción de venta asciende a 225 millones de euros, que son registrados linealmente en la vida del préstamo, conforme se produce el devengo de intereses.

Al cierre del ejercicio 2015 la Sociedad tenía registrados 75 millones de euros en concepto de la opción de venta, y en el ejercicio 2016 PrimeFin, S.A. ha solicitado el primer anticipo, habiéndose desembolsado tal importe en julio 2016. A 28 de febrero de 2017 la Sociedad registra de nuevo un pasivo de 75 millones euros por la opción de venta.



## 16. PROVISIONES Y PASIVOS CONTINGENTES

### 16.1 Provisiones corrientes y no corrientes

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

Provisiones a largo plazo	Saldo inicial	Dotaciones	Reversión, aplicación y otros	Saldo final
<b>EJERCICIO 2016</b>				
Obligaciones por prestaciones al personal	49.297	29.698	(32.644)	46.351
Provisiones técnicas	687.543	(7.701)	-	679.842
Otras	201.791	33.727	(61.145)	174.373
<b>TOTAL A LARGO PLAZO</b>	<b>938.631</b>	<b>55.724</b>	<b>(93.789)</b>	<b>900.566</b>
<b>EJERCICIO 2015</b>				
Obligaciones por prestaciones al personal	-	49.297	-	49.297
Provisiones técnicas	693.644	-	(6.101)	687.543
Otras	201.925	53.722	(53.856)	201.791
<b>TOTAL A LARGO PLAZO</b>	<b>895.569</b>	<b>103.019</b>	<b>(59.957)</b>	<b>938.631</b>

Importes en miles de euros

Provisiones a corto plazo	Saldo inicial	Dotaciones	Reversión, aplicación y otros	Saldo final
<b>EJERCICIO 2016</b>				
Obligaciones por prestaciones al personal	36.747	181.598	(181.553)	36.792
Otras	860	155	(680)	335
<b>TOTAL A CORTO PLAZO</b>	<b>37.607</b>	<b>181.753</b>	<b>(182.233)</b>	<b>37.127</b>
<b>EJERCICIO 2015</b>				
Obligaciones por prestaciones al personal	-	36.747	-	36.747
Otras	789	71	-	860
<b>TOTAL A CORTO PLAZO</b>	<b>789</b>	<b>36.818</b>	<b>-</b>	<b>37.607</b>

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 2016	Ejercicio 2015
Provisiones de primas no consumidas No Vida	15.091	13.702
Provisiones de primas no consumidas Vida	19.765	18.449
Provisiones por seguros de vida	508.896	470.185
Provis. técnicas relativas al seg. vida riesgo de inversión lo asumen los tomadores de seguros	16.229	17.008
Provisiones técnicas para prestaciones	25.132	25.549
Provisiones para participación en beneficios y para extornos	79.911	79.419
Provisiones técnicas de reaseguro	(51.523)	(3.209)
Asimetría contable	66.341	66.440
<b>TOTAL</b>	<b>679.842</b>	<b>687.543</b>

Importes en miles de euros.

La composición, por modalidades, del saldo del epígrafe "Provisiones de primas no consumidas Vida - Provisiones por seguros de vida - Provisiones técnicas relativas al seguro de vida riesgo de inversión lo asumen los tomadores de seguros" del cuadro anterior:

Concepto	Ejercicio 2016	Ejercicio 2015
Individuales ahorro	224.097	164.407
Individuales riesgo	22.349	20.895
Colectivos ahorro	27.985	28.664
Colectivos riesgo	6	5
Colectivos rentas	256.266	276.493
Tomador asume el riesgo de la inversión	14.188	15.178
<b>TOTAL</b>	<b>544.891</b>	<b>505.642</b>

Importes en miles de euros.

La composición, por ramos y modalidades, del saldo de los epígrafes "Provisiones técnicas para prestaciones" y "Provisiones para participación en beneficios y para extornos" es el siguiente:

## EJERCICIO 2016

Concepto	Seguro directo y reaseguro aceptado	Reaseguro cedido
<b>Provisión para prestaciones no vida:</b>		
Accidentes	4.238	792
	<b>4.238</b>	<b>792</b>
<b>Provisiones para prestaciones vida:</b>		
Individuales ahorro	95	-
Individuales mixto	58	-
Individuales riesgo	11.373	342
Colectivos ahorro	968	-
Colectivos riesgos	7.656	-
PPA	9	-
Rentas individuales	1	-
Rentas colectivas	726	-
Reaseguro Aceptado	8	-
	<b>20.894</b>	<b>342</b>
<b>Provisión para participación en beneficios y extornos:</b>		
Accidentes	57.188	-
Individuales ahorro	5.048	-
Individuales riesgo	16.998	-
Colectivos ahorro	664	-
Colectivos riesgo	13	-
	<b>79.911</b>	<b>-</b>

Importes en miles de euros.

## EJERCICIO 2015

Concepto	Seguro directo y reaseguro aceptado	Reaseguro cedido
<b>Provisión para prestaciones no vida:</b>		
Accidentes	3.287	833
	<b>3.287</b>	<b>833</b>
<b>Provisiones para prestaciones vida:</b>		
Individuales ahorro	69	-
Individuales mixto	109	-
Individuales riesgo	12.271	508
Colectivos ahorro	706	-
Colectivos riesgos	6.480	-
PPA	1	-
Rentas colectivas	2.627	-
	<b>22.263</b>	<b>508</b>
<b>Provisión para participación en beneficios y extornos:</b>		
Accidentes	56.969	-
Individuales ahorro	5.075	-
Individuales riesgo	16.814	-
Colectivos ahorro	541	-
Colectivos riesgo	20	-
	<b>79.419</b>	<b>-</b>

Importes en miles de euros.

## OBLIGACIÓN POR PRESTACIÓN AL PERSONAL

El Grupo a 28 de febrero de 2017 tiene provisionado en el epígrafe "Obligaciones por prestaciones al personal" los impactos derivados de aquellos acuerdos de extinción laboral dentro del plan de jubilaciones parciales comunicados al cierre del presente ejercicio a los empleados con 61 años de edad. La parte correspondiente a desembolsar en el corto plazo se encuentra registrado a 28 de febrero de 2017 en el epígrafe "Provisiones a corto plazo". El importe total de la provisión a 28 de febrero de 2017 asciende a 83,1 millones de euros (86,0 millones de euros a 29 de febrero de 2016).

Adicionalmente y con fecha marzo de 2016, el Grupo estableció un plan voluntario de bajas incentivadas para aquellos empleados que pudieran estar interesados en extinguir la relación laboral con El Corte Inglés, S.A. Los empleados recibirán el setenta por ciento del salario neto hasta que alcancen la edad de 63 años más una prima de salida equivalente a 6 meses de salario neto. El personal que se adscribió al plan debió, entre otros requisitos, haber nacido en los años 1956, 1957 y 1958, 15 años de antigüedad en la Sociedad y contar en su vida laboral con 35 años de cotización efectiva. El período de solicitud se abrió el 15 de marzo y expiró el 5 de abril de 2016.

En este contexto la Sociedad suscribió una póliza de seguro con Seguros El Corte Inglés, Vida, Pensiones y Reaseguros, S.A. quien asume el pago de las condiciones descritas anteriormente.

Durante el ejercicio 2016 el Grupo registró una provisión de 178,4 millones de euros con cargo al epígrafe "Obligaciones por prestaciones al personal" de la cuenta de pérdidas y ganancias 2016, habiéndose aplicado la totalidad de esta provisión en el mismo ejercicio.

## 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 371,82 y 395,00 millones de euros a 28 de febrero de 2017 y 29 de febrero de 2016, respectivamente. De dichos importes, 151,82 y 148,20 millones de euros a 28 de febrero de 2017 y 29 de febrero de 2016, 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 2017 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 2016		EJERCICIO 2015	
	Corriente	No corriente	Corriente	No corriente
Obligaciones y otros valores negociables	149.857	2.010.273	132.887	2.077.091
Deudas con entidades de crédito	34.674	1.817.243	44.638	1.696.094
Deudas por arrendamientos financieros (nota 9.1)	22.285	39.445	26.639	62.973
Derivados (nota 19)	-	213.765	4.538	258.213
Otros pasivos financieros	20.241	15.109	29.203	14.473
<b>TOTAL</b>	<b>227.057</b>	<b>4.095.836</b>	<b>237.905</b>	<b>4.108.844</b>

Importes en miles de euros.

### 17.1 Obligaciones y otros valores negociables

El detalle del epígrafe Obligaciones y otros valores negociables es el siguiente:

Concepto	EJERCICIO 2016		EJERCICIO 2015	
	Corriente	No corriente	Corriente	No corriente
Pagarés	-	1.415.541	-	1.483.430
Pagarés MARF	149.857	-	132.887	-
Bonos Hipercor, S.A.	-	594.732	-	593.661
<b>TOTAL</b>	<b>149.857</b>	<b>2.010.273</b>	<b>132.887</b>	<b>2.077.091</b>

Importes en miles de euros.

El Grupo mantiene deuda formalizada en pagarés por importe de 1.415,5 millones de euros que se han registrado como pasivos financieros no corrientes, dado que la práctica totalidad de los mismos se renuevan automáticamente a la fecha del vencimiento.

Los citados pagarés devengan un tipo de interés de mercado.

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 destinaron a amortizar anticipadamente la deuda a largo plazo.

Los gastos de emisión iniciales asociados a dichas emisiones ascienden a 7.500 miles de euros, de los cuáles el saldo pendiente de amortizar al 28 de febrero de 2017 por importe de 5.268 miles de euros 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 2017 se cumplen todos los compromisos derivados de dichos ratios. Asimismo no se prevén incumplimientos para el ejercicio 2017.

Asimismo los pagarés del MARF tienen vencimiento a corto plazo y devengan tipos de interés a mercado.

### 17.2 Deudas con entidades de crédito

Con fecha 14 de noviembre de 2013, el Grupo firmó con varias entidades un crédito sindicado de todas las deudas con entidades de crédito que mantenía hasta el momento por importe máximo de 4.909,2 millones de euros. El citado contrato consta de dos partes, una de 850 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.

Con fecha 27 de julio de 2015 se firmó contrato de renovación de la anterior financiación donde se modificaron determinadas cláusulas relacionadas con el margen aplicable, ratios financieros de obligado cumplimiento, el tramo de circulante y dividendos. A 28 de febrero de 2017 el saldo dispuesto de la citada financiación asciende a 1.582,3 millones de euros (1.696,1 millones de euros para el ejercicio 2015).

A 28 de febrero de 2017 el tipo medio de la deuda considerando deudas con entidades de crédito se sitúa en un rango de mercado.

Asimismo, el mencionado contrato de financiación contempla la hipoteca de determinados activos de algunos centros comerciales cuyo valor neto contable al cierre del presente ejercicio asciende a 2.744,20 millones de euros.

Tal y como viene estipulado en el contrato de financiación sindicada, 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 2017 el Grupo cumple con los ratios financieros calculados sobre la base de los estados financieros consolidados adjuntos. Asimismo, no se prevén incumplimientos para el ejercicio 2017.

Por último, durante el ejercicio 2016 la Sociedad ha contratado los siguientes préstamos con entidades financieras:

- > Préstamo firmado en junio 2016 con diversas entidades por importe de 185 millones de euros con vencimiento junio de 2020. El saldo dispuesto a 28 de febrero de 2017 asciende a 118.929 miles de euros. Los tipos de interés son de mercado.
- > Préstamo firmado con el Banco Europeo de Inversiones en diciembre 2016 por importe de 116 millones de euros con vencimiento en febrero 2027. A 28 de febrero de 2017 este préstamo se encuentra dispuesto en su totalidad. Los tipos de interés son de mercado.



A 28 de febrero de 2018 y 29 de febrero de 2016 las sociedades del Grupo tenían concedida financiación adicional no dispuesta según el siguiente detalle:

Concepto	EJERCICIO 2016		EJERCICIO 2015	
	Límite	Importe no dispuesto	Límite	Importe no dispuesto
Líneas de descuento	21.000	19.453	26.000	21.992
Líneas de crédito (a)	850.000	659.982	850.000	679.803
<b>TOTAL</b>	<b>871.000</b>	<b>679.436</b>	<b>876.000</b>	<b>701.795</b>

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 2016 y 2015, no se han producido impagos ni otros incumplimientos de principal, ni de intereses ni de amortizaciones referentes a las deudas con entidades de crédito.

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).

### 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 2016

Concepto	2018	2019	2020	2021	2022 y siguientes	Total
Arrendamiento finan. (nota 9.1)	17.206	12.603	7.105	2.531	-	39.445
Préstamos y créditos bancarios	242.875	288.931	265.859	936.719	82.859	1.817.243
<b>TOTAL</b>	<b>260.081</b>	<b>301.534</b>	<b>272.964</b>	<b>939.250</b>	<b>82.859</b>	<b>1.856.688</b>

Importes en miles de euros.

#### EJERCICIO 2015

Concepto	2017	2018	2019	2020	2021 y siguientes	Total
Arrendamiento finan. (nota 9.1)	22.631	17.565	13.010	7.236	2.531	62.973
Préstamos y créditos bancarios	-	245.133	248.691	248.691	953.579	1.696.094
<b>TOTAL</b>	<b>22.631</b>	<b>262.698</b>	<b>261.701</b>	<b>255.927</b>	<b>956.110</b>	<b>1.759.067</b>

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 tipo de interés y de precio), riesgo de crédito y riesgo de liquidez. 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 en la nota 19.

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 de que la contrapartida de un contrato incumpla sus obligaciones de pago, ocasionando una pérdida económica para el Grupo.

El Grupo, principalmente en la actividad de Seguros El Corte Inglés, 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. En este sentido, la calidad crediticia de los activos financieros de la actividad de Seguros El Corte Inglés puede evaluarse por referencia a calificaciones crediticias externas tal y como indicamos a continuación:

Concepto	Ejercicio 2016	Ejercicio 2015
<b>Préstamos y partidas a cobrar - Renta Fija (nota 11.1)</b>	<b>148.164</b>	<b>128.842</b>
A	-	128.842
BBB	144.336	-
BB	3.828	-
<b>Activos disponibles para la venta - Renta Fija (nota 11.4)</b>	<b>660.061</b>	<b>683.094</b>
AAA	52.448	59.943
AA	20.694	25.339
A	34.542	31.302
BBB	479.490	500.988
BB	44.475	47.888
B	3.950	3.998
NR	24.462	15.436

Importes en miles de euros.

Con carácter general, el Grupo mantiene su tesorería y activos líquidos equivalentes en entidades financieras de elevado nivel crediticio.

Por otro lado, 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.

En relación con el riesgo de crédito de otras operaciones comerciales (principalmente derivados de las operaciones de retail corporativa, la consultoría informática y los servicios de la agencia de viajes a red corporativa), 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. El importe de la provisión se reconoce en la cuenta de pérdidas y ganancias consolidada (véase nota 13). La provisión de insolvencia del Grupo asciende a 42,1 millones de euros (45,8 millones en el 2015), sobre unas cuentas a cobrar de 957,7 millones de euros (753,7 millones en el 2015).

A 28 de febrero de 2017 y 29 de febrero de 2016 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 del préstamo sindicado no sujeto a volatilidad de tipos de interés supone un 100% en 2016 (89,56% en 2015), por lo tanto no es necesario realizar análisis de sensibilidad y su impacto en la cuenta de pérdidas.

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 2017 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 7,94 millones de euros. Asimismo, una disminución de un 0,1% de la curva de tipos, provocaría un aumento de 7,94 millones de euros en la deuda por derivados financieros.

Para el caso de los nuevos préstamos contratados (véase detalle nota 17), ante fluctuaciones de un incremento de

0,5% y un descenso de 0,5% en el tipo de interés, el gasto financiero se incrementaría en 1.174 miles de euros y se reduciría en 595 miles de euros, respectivamente.

## Riesgo de precio

La exposición del Grupo al riesgo de precio se refleja a través de sus inversiones en instrumentos de patrimonio que cotizan en mercados, los cuales se encuentran clasificados como activos a valor razonable con cambios en la cuenta de pérdidas y ganancias por importe de 16.926 miles de euros (17.628 miles de euros en 2015) (nota 11.3) y los activos disponibles para la venta a valor razonable por importe de 42.353 miles de euros (56.201 miles de euros en 2015) (nota 11.4).

Para gestionar el riesgo del precio que surge de dichas inversiones, el Grupo, en relación con la actividad de Seguros El Corte Inglés, desarrolla una política de inversión basada en una estrategia de diversificación con el objetivo de minimizar los impactos de las variaciones de precio. La mayoría de estas inversiones cotizan en la bolsa o se tratan de inversiones en instituciones de inversión colectiva (IIC's).

Ante variaciones de precio de los activos financieros citados anteriormente, no habría impactos significativos en la cuenta de resultados o en patrimonio neto de las cuentas consolidadas.

## 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 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).

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

Concepto	Ejercicio 2016	Ejercicio 2015
Cuentas a pagar	212.636	165.782
Ventas	91.421	56.708
Servicios prestados	819	1.266
Compras	798.673	784.358
Servicios recibidos	5.104	2.441

Importes en miles de euros.

Por otro lado, el detalle de los saldos y transacciones en moneda extranjera más significativos, pertenecientes a las empresas que operan en moneda distinta al euro (principalmente las filiales situadas en Latinoamérica), valorados al tipo de cambio de cierre y tipo de cambio medio, respectivamente, son los siguientes:

Concepto	PESOS MEXICANOS		OTRAS DIVISAS		TOTAL	
	Ejercicio 2016	Ejercicio 2015	Ejercicio 2016	Ejercicio 2015	Ejercicio 2016	Ejercicio 2015
Cuentas a pagar	20.754	13.604	19.513	18.785	40.267	32.389
Otros pasivos	-	-	267	118	267	118
Ventas	90.613	63.543	22.561	21.149	113.174	84.692
Servicios prestados	91.439	99.834	109.589	114.353	201.028	214.188
Compras	138.853	101.584	122.165	117.160	261.018	218.744
Servicios recibidos	20.900	20.194	9.507	7.517	30.407	27.712

Importes en miles de euros.

En este caso, los impactos derivados de las fluctuaciones de tipos de cambio afectarían al epígrafe de "Diferencias de Conversión" dentro del Patrimonio Neto tal y como viene reflejado en la norma de valoración 2.7.8.3.

## 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 la 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 2016 derivado de estos instrumentos financieros supone una pérdida de 8.838 miles de euros (una pérdida de 12.517 miles de euros en 2015) 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 2017 y 29 de febrero de 2016 son los siguientes:

EJERCICIO 2016					VALOR RAZONABLE (a)	
	Clasificación	Tipo	Importe contratado	Vencimiento	Activo	Pasivo
Cobertura de tipo de interés	Cobertura de tipo de interés	Variable a Fijo	1.850.522(a)	2021	-	132.883
					-	<b>132.883</b>
Seguros de cambio	Cobertura de tipo de cambio	Compra de moneda	458.937(b)	2017	19.364	-
					<b>19.364</b>	-

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

EJERCICIO 2015					VALOR RAZONABLE (a)	
	Clasificación	Tipo	Importe contratado	Vencimiento	Activo	Pasivo
Cobertura de tipo de interés	Cobertura de tipo de interés	Variable a Fijo	1.956.559(a)	2021	-	176.280
					-	<b>176.280</b>
Seguros de cambio	Cobertura de tipo de cambio	Compra de moneda	488.162(b)	2016	8.630	4.538
					<b>8.630</b>	<b>4.538</b>

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

Al cierre de los ejercicios 2016 y 2015 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 2016	Ejercicio 2015	Ejercicio 2016	Ejercicio 2015
Importe contratado	86.543(b)	105.003(b)	100.000(a)	100.000(a)
Vencimiento	2017	2016	2017	2017
Valor razonable (a)				
- Activo	5.798	1.555	-	-
- Pasivo	-	-	5.882	6.933
Impacto registrado en la cuenta de pérdidas y ganancias (a)	-	-	1.051	(1.776)

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

Desde enero de 2016 la contratación de los seguros de cambio de las filiales los realiza la sociedad dominante con las entidades financieras. A su vez, la sociedad dominante realiza contratos con las filiales para cubrir el riesgo de cambio que soportan.

Adicionalmente, en este epígrafe, se registra una opción de venta otorgada a favor del inversor del préstamo convertible en acciones, por el porcentaje de acciones que exceden al 10% del capital (véase nota 15.8), siendo su valor a 29 de febrero de 2016 de 75 millones de euros.

## 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

A continuación se detalla la información requerida por la Disposición adicional tercera "Deber de información" de la Ley 15/2010, de 5 de julio.

Concepto	Ejercicio 2016	Ejercicio 2015
Período medio de pago a proveedores	49 días	50 días
Ratio de operaciones pagadas	50 días	50 días
Ratio de operaciones pendientes de pago	31 días	35 días
	<b>Importe</b>	<b>Importe</b>
<b>TOTAL PAGOS REALIZADOS</b>	<b>11.059.206</b>	<b>10.648.150</b>
<b>TOTAL PAGOS PENDIENTES</b>	<b>613.146</b>	<b>431.783</b>

Importes en miles de euros.

Los datos expuestos en el cuadro anterior sobre pagos a proveedores hacen referencia a aquellos que por su naturaleza son acreedores comerciales por deudas con suministradores de bienes y servicios, de modo que incluyen los datos relativos a las partidas "Acreedores comerciales y otras cuentas a pagar" del pasivo corriente del balance consolidado adjunto.

Se entenderá por "Período medio de pago a proveedores" el plazo que transcurre desde la entrega de bienes o prestación de servicios a cargo del proveedor hasta el pago de la operación.

Dicho "Período medio de pago a proveedores" se calcula como el cociente formado en el numerador por el sumatorio del ratio de operaciones pagadas por el importe total de los pagos realizados más el ratio de operaciones pendientes de pago por el importe total de pagos pendientes y, en el denominador, por el importe total de pagos realizados y los pagos pendientes.

El ratio de operaciones pagadas se calcula como el cociente formado en el numerador por el sumatorio de los productos correspondientes a los importes pagados, por el número de días de pago (diferencia entre los días naturales

transcurridos desde la entrega de bienes o prestación de los servicios a cargo del proveedor hasta el pago material de la operación) y, en el denominador, el importe total de pagos realizados.

Asimismo, el ratio de operaciones pendientes de pago corresponde al cociente formulado en el numerador por el sumatorio de los productos correspondientes a los importes pendientes de pago, por el número de días pendientes de pago (diferencia entre los días naturales transcurridos desde la entrega de bienes o prestación de los servicios a cargo del proveedor hasta el día de cierre de los estados financieros consolidados o cuentas anuales, según corresponda) y, en el denominador, el importe total de pagos pendientes.

La sociedad dominante está sujeta a la Ley Orgánica de Ordenación del Comercio Minorista (LORCOMIN). El plazo máximo legal de pago aplicable a la Sociedad en base a esta Ley es de 60 días, al corresponderse la práctica totalidad de sus mercancías adquiridas a productos de alimentación y gran consumo, salvo pacto expreso en el que se prevean compensaciones económicas equivalentes al mayor aplazamiento y de las que el proveedor sea beneficiario, sin que en ningún caso pueda exceder el plazo de noventa días.

## 21. CUENTAS COMERCIALES Y OTRAS CUENTAS A PAGAR

Al cierre de los ejercicios 2016 y 2015, estos epígrafes presentaban la siguiente composición:

Concepto	Ejercicio 2016	Ejercicio 2015
Proveedores y acreedores	2.685.667	2.626.516
Hacienda pública acreedora	162.268	159.656
Cuentas con el personal	430.006	452.312
<b>TOTAL</b>	<b>3.277.941</b>	<b>3.238.484</b>

Importes en miles de euros.

### 21.1 Cuentas con el personal

Este epígrafe muestra la siguiente composición al cierre de los ejercicios 2016 y 2015:

Concepto	Ejercicio 2016	Ejercicio 2015
Remuneraciones devengadas y otros pagos al personal	225.561	252.795
Personal del grupo, cuentas de administración y otros	204.445	199.517
<b>TOTAL</b>	<b>430.006</b>	<b>452.312</b>

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.

## 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 2016

Concepto	Aumento	Disminución	Importe
<b>Resultado contable del ejercicio (antes de impuestos)</b>			<b>177.338</b>
Ajustes por consolidación			58.363
Diferencias permanentes	35.455	(190.659)	(155.204)
Diferencias temporales:			
- Ejercicio actual	98.105	(6.570)	91.535
- Ejercicios anteriores	3.123	(142.716)	(139.593)
Otros			(12.513)
<b>BASE IMPONIBLE AGREGADA</b>			<b>(19.926)</b>

Importes en miles de euros.

#### EJERCICIO 2015

Concepto	Aumento	Disminución	Importe
<b>Resultado contable del ejercicio (antes de impuestos)</b>			<b>77.006</b>
Ajustes por consolidación			(73.455)
Diferencias permanentes	9.850	(65.778)	(55.928)
Diferencias temporales:			
- Ejercicio actual	275.550	(10.616)	264.934
- Ejercicios anteriores	3.185	(47.239)	(44.054)
Otros			(77.840)
<b>BASE IMPONIBLE AGREGADA</b>			<b>90.663</b>

Importes en miles de euros.

La cifra por diferencias permanentes negativas del ejercicio 2016 incluye un importe de 128,26 millones de euros en concepto de exención por los dividendos recibidos de aquellas sociedades que cumplen los requisitos para la aplicación del artículo 21 de la Ley del Impuesto sobre Sociedades, así como el ajuste por la plusvalía obtenida tras la venta de la participación de Iberiafon S.A.

En virtud de lo dispuesto en el artículo 3 del Real Decreto 3/2016, de 2 de diciembre, por el que se adoptan medidas en el ámbito tributario dirigidas a la consolidación de las finanzas públicas y otras medidas urgentes en materia social, se incluye en la cifra de diferencias permanentes positivas, la reversión mínima del deterioro de cartera que resultó fiscalmente deducible en la base imponible del Impuesto sobre Sociedades del Grupo que tributa en consolidación fiscal en periodos impositivos iniciados con anterioridad a 1 de enero de 2013. Dicha reversión arroja una cifra de 2,4 millones de euros, quedando pendiente de revertir en los próximos cuatro ejercicios un importe de 9,6 millones de euros.

Además, el citado Real Decreto establece, con efectos para los periodos iniciados a partir del 1 de enero de 2017, la no deducibilidad de las pérdidas por deterioro de participaciones incluso en el caso de transmisión de la participación (si se prevé la deducibilidad en el supuesto de extinción de la entidad participada). Como consecuencia de esta modificación fiscal, el ICAC publicó una consulta con sus implicaciones contables. Así, al pasar a ser estas pérdidas por deterioro gastos no deducibles, el ICAC impone recalificar la diferencia de temporal a permanente y, a cierre del ejercicio 2016, dar de baja todos los activos por impuesto diferido que se hubieran contabilizado con anterioridad por este concepto. De este modo, en la cifra de diferencias permanentes positivas se ha incluido un importe de 14,3 millones por la recalificación a permanente del ajuste acumulado de las pérdidas por deterioro y 4,4 millones en concepto de deterioro de participadas del ejercicio.

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, reinvertiendo 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 2015	(5.661)
Renta integrada ejercicio 2016	(398)
<b>RENTA PENDIENTE</b>	<b>28.430</b>

La renta pendiente se integrará en la base imponible del impuesto en los periodos 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.

Adicionalmente, durante el ejercicio 2012 se produjo la revalorización de determinados terrenos asociados a determinados inmuebles por un importe de 37,4 millones de euros.

## 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 15,76 millones de euros en el ejercicio 2016 y 17,39 millones de euros de ingreso en el ejercicio 2015. 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 2016	Ejercicio 2015
Resultado contable antes de impuestos	177.338	77.006
Diferencias permanentes y ajustes de consolidación	(97.666)	(185.591)
<b>Base a efectos de determinación del impuesto como gasto</b>	<b>79.672</b>	<b>(108.585)</b>
Cuota	20.921	(30.908)
Deducciones		
Por publicidad y propaganda de eventos	(1)	(2.555)
Por doble imposición	(323)	(92.747)
Por reversión de medidas temporales	(1.501)	(618)
Otras	(8.615)	(7.357)
Otros	4.939	45.921
Regularización por cambio de tipo de gravamen	-	7.137
Variaciones del perímetro	-	-
<b>TOTAL GASTO (INGRESO) POR IMPUESTO RECONOCIDO EN LA CUENTA DE PÉRDIDAS Y GANANCIAS</b>	<b>15.420</b>	<b>(81.127)</b>

Importes en miles de euros.

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 2017 ascienden a 10,4 millones de euros.

Por otro lado, en cumplimiento de lo dispuesto en el apartado 10 del artículo 42 del Real Decreto Legislativo 4/2004, de 5 de marzo, por el que se aprueba el texto refundido de la Ley del Impuesto sobre Sociedades, las rentas que se acogieron a la deducción por reinversión de beneficios extraordinarios, fueron las siguientes:

Ejercicio	Renta acogida	Fecha reinversión	Deducción
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 2016 y 2015 son los siguientes:

Activos por impuesto diferido	Ejercicio 2016	Ejercicio 2015
Diferencias temporarias (Impuestos anticipados)	341.790	365.384
Bases imponibles negativas	385.451	365.546
Deducciones pendientes y otros	298.047	286.778
<b>TOTAL ACTIVOS POR IMPUESTO DIFERIDO</b>	<b>1.025.288</b>	<b>1.017.708</b>

Importes en miles de euros.

Pasivos por impuesto diferido	Ejercicio 2016	Ejercicio 2015
Diferencias asociadas a revalorización de activos por aplicación IFRS	729.555	729.555
Diferencias temporarias (Impuestos diferidos)	206.613	202.168
<b>TOTAL PASIVOS POR IMPUESTO DIFERIDO</b>	<b>936.168</b>	<b>931.723</b>

Importes en miles de euros.

Las diferencias temporarias se originan como consecuencia de la limitación de la deducibilidad de gastos financieros, así como a diferencias surgidas por amortización acelerada, arrendamientos financieros y a la reversión del ajuste realizado en ejercicios anteriores por la limitación a la deducibilidad fiscal de la amortización.

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 2016 y 2015 es el siguiente:

### EJERCICIO 2016

Concepto	Activos por impuestos diferidos	Pasivos por impuestos diferidos
<b>Saldo a 29.02.2016</b>	<b>365.384</b>	<b>931.723</b>
Diferencias temporarias		
- Ejercicio actual	40.913	14.427
- Ejercicios anteriores	(64.507)	(9.982)
Otros		
<b>TOTAL</b>	<b>341.790</b>	<b>936.168</b>

Importes en miles de euros.

### EJERCICIO 2015

Concepto	Activos por impuestos diferidos	Pasivos por impuestos diferidos
<b>Saldo a 28.02.2014</b>	<b>314.555</b>	<b>947.008</b>
Diferencias temporarias		
- Ejercicio actual	81.337	2.263
- Ejercicios anteriores	(22.845)	(19.071)
Otros	(171)	-
Regularización por cambio de tipo de gravamen	(7.492)	1.523
<b>TOTAL</b>	<b>365.384</b>	<b>931.723</b>

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 imponibles negativas. En el presente ejercicio el Grupo Fiscal, derivado de la aplicación del régimen citado, ha generado un crédito por deducciones y bonificaciones pendientes de aplicar por importe de 10,4 millones de euros; del mismo modo, ha generado

créditos por pérdidas a compensar en ejercicios futuros por importe de 20,26 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	173.197	Plazo ilimitado
Deducciones por doble imposición internacional	3.040	Plazo ilimitado
Deducciones por inversiones	85.006	2017-2034
Deducciones donativos a entidades sin fines de lucro	6.501	2017-2026
Deducciones por reinversión	28.213	2022-2029
Deducción por reversión de medidas temporales	2.090	Plazo ilimitado
<b>SALDO A 28 DE FEBRERO DE 2017</b>	<b>298.047</b>	

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

En la actualidad, las autoridades fiscales están llevando a cabo las labores de comprobación e inspección que abarcan los ejercicios desde 2011/12 hasta 2014/15 en lo que al Impuesto sobre Sociedades se refiere, y de 2012 a 2015, para el resto de impuestos con cadencia anual coincidente con el año natural. Los Administradores de la Sociedad no esperan que se devenguen pasivos de consideración no registrados a 28 de febrero de 2017, ni de los ejercicios abiertos a inspección, ni de las actuaciones inspectoras realizadas por las autoridades fiscales en ejercicios anteriores.

## 23. INGRESOS Y GASTOS

### 23.1 Segmentación por conceptos

La actividad principal del Grupo consiste en la venta al detalle de bienes de consumo, así como la prestación de una amplia gama de servicios; agencias de viajes, correduría de seguros, seguros, etc., para lo cual el Grupo cuenta con una red de grandes almacenes, hipermercados, supermercados, tiendas de conveniencia y delegaciones.

Los cuadros siguientes muestran la información por segmentos correspondiente al Grupo por tipo de actividad:

EJERCICIO 2016

Cuenta de resultados	Grandes almacenes: ECI + ECIGA	Alimen.: Hipercor + Supercor	Venta de productos y servicios de infor.	Servicios de agencia de viajes	Serv. de corre. de seguros y seguros vida	Otras líneas de negocio	Ajustes de conso.	Total
Cifra de negocios	11.052.120	2.076.172	838.434	2.450.398	304.822	614.469	(1.831.842)	15.504.573
Margen bruto	3.102.525	528.560	206.129	289.313	106.738	290.746	(19.449)	4.504.562
Resul. de explotación	161.932	33.346	18.940	39.514	55.663	15.765	(5.706)	319.454
Resul. del ejercicio	184.518	5.784	11.939	28.649	51.448	82.549	(203.027)	161.859
Inv. en activos no corrientes	297.875	30.253	8.927	15.626	4.388	23.982	(21.104)	359.947

Importes en miles de euros.

EJERCICIO 2015

Cuenta de resultados	Grandes almacenes: ECI + ECIGA	Alimen.: Hipercor + Supercor	Venta de productos y servicios de infor.	Servicios de agencia de viajes	Serv. de corre. de seguros y seguros vida	Otras líneas de negocio	Ajustes de conso.	Total
Cifra de negocios	10.715.258	2.116.491	841.835	2.477.518	215.764	593.441	(1.740.465)	15.219.842
Margen bruto	3.056.470	551.362	195.321	288.349	89.261	295.525	(16.460)	4.459.828
Resul. de explotación	130.322	26.574	8.972	49.316	53.682	28.886	1.379	299.131
Resul. del ejercicio	170.032	276	14.275	36.897	47.553	50.363	(161.262)	158.133
Inv. en activos no corrientes	377.355	13.174	6.860	14.312	2.684	27.501	(86.502)	355.384

Importes en miles de euros.

EJERCICIO 2016

Balance	Grandes almacenes: ECI + ECIGA	Alimen.: Hipercor + Supercor	Venta de productos y servicios de infor.	Servicios de agencia de viajes	Serv. de corre. de seguros y seguros vida	Otras líneas de negocio	Ajustes de conso.	Total
Activos fijos	6.998.292	2.155.052	22.785	86.063	16.502	351.063	3.423.980	13.053.737
Activos financieros	2.342.436	18.896	18.846	149.025	997.075	130.983	(2.320.688)	1.336.574
Activos por imp. diferido	967.148	23.950	7.966	1.760	3.958	18.274	2.233	1.025.288
Existencias	1.452.704	212.424	72.580	204	-	123.173	(206)	1.860.880
Deudores com. y otras ctas. comerciales	1.274.018	53.030	311.496	176.254	90.733	124.752	(951.855)	1.078.428
Efectivo y otros	79.213	2.318	21.547	7.033	32.419	11.610	-	154.139
<b>TOTAL ACTIVO</b>	<b>13.113.811</b>	<b>2.465.670</b>	<b>455.220</b>	<b>420.339</b>	<b>1.140.687</b>	<b>759.855</b>	<b>153.464</b>	<b>18.509.046</b>
Patrimonio neto	6.039.133	653.404	110.956	192.903	349.076	474.634	838.708	8.658.814
Provisiones LP y otros	221.306	45.389	8.363	6	686.445	22.047	10.673	994.231
Deuda LP	3.681.728	1.018.999	11.342	47	495	3.507	(571.626)	4.144.493
Pasivos imp. diferidos	43.716	30.250	654	-	14.374	1.840	845.334	936.168
Deudas CP	384.417	546.849	72.714	72	-	174.229	(886.799)	291.484
Otros pasivos corrientes	2.743.511	170.779	251.191	227.311	90.297	83.598	(82.826)	3.483.856
<b>TOTAL PASIVO</b>	<b>13.113.811</b>	<b>2.465.670</b>	<b>455.220</b>	<b>420.339</b>	<b>1.140.687</b>	<b>759.855</b>	<b>153.464</b>	<b>18.509.046</b>

Importes en miles de euros.

EJERCICIO 2015

Balance	Grandes almacenes: ECI + ECIGA	Alimen.: Hipercor + Supercor	Venta de productos y servicios de infor.	Servicios de agencia de viajes	Serv. de corre. de seguros y seguros vida	Otras líneas de negocio	Ajustes de conso.	Total
Activos fijos	7.201.380	2.168.830	23.970	83.705	15.193	354.433	3.402.827	13.250.337
Activos financieros	2.348.017	18.633	18.993	138.361	888.150	146.515	(2.208.915)	1.349.755
Activos por imp. diferido	948.682	29.617	7.566	2.977	3.974	19.893	5.000	1.017.708
Existencias	1.475.644	239.851	64.148	564	-	117.919	(201)	1.897.925
Deudores com. y otras ctas. comerciales	1.156.935	(2.283)	300.488	191.017	168.309	108.270	(1.051.025)	871.712
Efectivo y otros	83.631	2.151	15.191	6.676	54.062	9.694	-	171.406
<b>TOTAL ACTIVO</b>	<b>13.214.289</b>	<b>2.456.799</b>	<b>430.356</b>	<b>423.300</b>	<b>1.129.688</b>	<b>756.724</b>	<b>147.686</b>	<b>18.558.843</b>
Patrimonio neto	6.070.185	645.766	114.773	185.747	336.810	463.598	838.485	8.655.362
Provisiones LP y otros	280.381	46.404	6.096	(4)	691.201	30.548	(1.069)	1.053.558
Deuda LP	3.693.148	1.033.284	10.307	90	446	2.114	(569.845)	4.169.543
Pasivos imp. diferidos	41.777	29.291	854	-	14.584	1.136	844.082	931.723
Deudas CP	444.950	552.919	58.317	885	12	166.901	(925.712)	298.272
Otros pasivos corrientes	2.683.848	149.135	240.009	236.582	86.635	92.427	(38.255)	3.450.385
<b>TOTAL PASIVO</b>	<b>13.214.289</b>	<b>2.456.799</b>	<b>430.356</b>	<b>423.300</b>	<b>1.129.688</b>	<b>756.724</b>	<b>147.686</b>	<b>18.558.843</b>

Importes en miles de euros.

Dentro de otras líneas de negocio se incluyen principalmente las cifras correspondientes a los negocios de Sfera, Optica 2000 y Bricor.

Los ajustes de consolidación que afectan al resultado neto corresponden principalmente con los dividendos recibidos de las entidades dependientes.

La distribución del importe neto de la cifra de negocios consolidada correspondiente a los ejercicios 2016 y 2015, distribuida por zonas geográficas, es la siguiente:

Actividad	Ejercicio 2016	Ejercicio 2015
Nacional	14.745.715	14.498.926
Unión Europea	444.643	422.114
Resto del mundo	314.215	298.802
<b>TOTAL</b>	<b>15.504.573</b>	<b>15.219.842</b>

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 2017 y 29 de febrero de 2016 es el siguiente:

Concepto	Ejercicio 2016	Ejercicio 2015
Consumo de mercaderías	10.919.122	10.676.539
Consumo de materias primas y otras materias consumibles	45.818	48.025
Trabajos realizados por otras empresas	35.071	35.450
<b>TOTAL</b>	<b>11.000.011</b>	<b>10.760.014</b>

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 2016 se incurrieron en 16,90 millones de euros por este concepto y 17,06 millones de euros en el ejercicio 2015.

Asimismo, dicho epígrafe incluye 26,94 y 27,02 millones de euros correspondientes a costes y gastos, tanto internos como externos, incurridos durante los ejercicios 2016 y 2015, 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 2016 y 2015 presenta la siguiente composición:

Concepto	Ejercicio 2016	Ejercicio 2015
Sueldos y salarios e indemnizaciones	1.930.778	2.020.952
Cargas sociales		
Seguridad social	571.528	567.844
Uniformidad	2.709	2.690
Seguro de vida	4.228	4.198
Otras cargas sociales	12.707	12.222
<b>TOTAL</b>	<b>2.521.950</b>	<b>2.607.906</b>

Importes en miles de euros.

El número medio, expresado en jornada completa, de personas empleadas en el curso de los ejercicios 2016 y 2015, distribuido por grupos de actividad es el siguiente:

Agrupaciones	Nº MEDIO DE EMPLEADOS	
	Ejercicio 2016	Ejercicio 2015
Directores y gerentes	149	182
Mandos y coordinadores	11.799	12.308
Actividad Comercial	57.034	54.037
Actividad Servicios	6.514	7.882
Resto de actividades	5.144	6.521
<b>TOTAL</b>	<b>80.640</b>	<b>80.930</b>

Adicionalmente la plantilla al cierre de los ejercicios 2016 y 2015, distribuida por sexos y categorías ha sido la siguiente:

Agrupaciones	EJERCICIO 2016		EJERCICIO 2015	
	Mujeres	Hombres	Mujeres	Hombres
Directores y gerentes	12	137	13	163
Mandos y coordinadores	4.145	8.270	4.129	8.598
Actividad Comercial	47.136	18.651	45.476	18.887
Actividad Servicios	3.876	3.571	5.347	2.485
Resto de actividades	3.245	2.647	3.367	3.466
<b>TOTAL</b>	<b>58.414</b>	<b>33.276</b>	<b>58.332</b>	<b>33.599</b>

El número de personas empleadas por el Grupo al cierre de los ejercicios 2016 y 2015, con discapacidad mayor o igual del 33%, desglosado por categorías, es el siguiente:

Agrupaciones	Ejercicio 2016	Ejercicio 2015
Directores y gerentes	-	1
Mandos y coordinadores	101	113
Actividad Comercial	583	602
Actividad Servicios	103	112
Resto de actividades	125	101
<b>TOTAL</b>	<b>912</b>	<b>929</b>

## 23.4 Otros gastos de explotación

El saldo de la cuenta "Otros gastos de explotación" de los ejercicios 2016 y 2015 presenta la siguiente composición:

Agrupaciones	Ejercicio 2016	Ejercicio 2015
Arrendamientos y cánones	158.292	175.812
Reparaciones y conservación	66.125	62.391
Publicidad	233.925	210.859
Suministros	140.339	134.439
Tributos	113.105	113.665
Resto	701.078	616.872
<b>TOTAL</b>	<b>1.412.864</b>	<b>1.314.038</b>

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 2016	Ejercicio 2015
Ingresos financieros	10.614	11.309
Ingresos por participaciones en capital	618	310
Ingresos por otros valores	9.996	10.999
Gastos financieros	207.413	268.804
Por deudas con empresas vinculadas y asociadas	2.538	3.389
Por deudas con terceros	204.875	265.415

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 2016 y 2015 es el siguiente:

#### EJERCICIO 2016

Concepto	Empresas asociadas	Otras partes vinculadas	Total
Ventas	16.234	1.743	17.977
Compras	27.664	49.977	77.641
Enajenación de inmovilizado	1	-	1
Adquisiciones de inmovilizado	24	4.153	4.177
Prestaciones de servicios	15.687	1.225	16.912
Recepción de servicios	45.117	2.200	47.317
Intereses abonados	176	6	182
Intereses cargados	-	1.492	1.492
Otros servicios financieros	14.981	-	14.981

Importes en miles de euros.

#### EJERCICIO 2015

Concepto	Empresas asociadas	Otras partes vinculadas	Total
Ventas	23.070	877	23.947
Compras	21.138	38.023	59.161
Enajenación de inmovilizado	7	1	8
Adquisiciones de inmovilizado	48	3.816	3.864
Prestaciones de servicios	18.304	1.541	19.845
Recepción de servicios	44.957	1.246	46.203
Intereses abonados	234	197	431
Intereses cargados	-	2.638	2.638
Otros servicios financieros	17.227	-	17.227
Dividendos	129	-	129

Importes en miles de euros.

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

#### EJERCICIO 2016

Concepto	Empresas asociadas	Otras partes vinculadas	Total
Clientes y deudores comerciales	24.223	1.221	25.444
Inversiones financieras a corto plazo	30	204	234
Deudas a largo plazo	(3)	(48.654)	(48.657)
Deudas a corto plazo	(50.833)	(13.593)	(64.426)
Proveedores y acreedores comerciales	(10.768)	(12.442)	(23.210)
Cuentas corrientes Administración	-	(69.287)	(69.287)

Importes en miles de euros.

#### EJERCICIO 2015

Concepto	Empresas asociadas	Otras partes vinculadas	Total
Clientes y deudores comerciales	26.462	1.858	28.320
Inversiones financieras a corto plazo	37	84	121
Deudas a largo plazo	(45)	(60.654)	(60.699)
Deudas a corto plazo	(58.454)	(1.913)	(60.637)
Proveedores y acreedores comerciales	(17.888)	(2.755)	(20.643)
Cuentas corrientes Administración	-	(76.273)	(76.273)

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 2016 y 2015 por los miembros del Consejo de Administración de la sociedad dominante (dentro del cual se encuentra la alta Dirección) clasificadas por conceptos, han sido las siguientes:

Concepto	Ejercicio 2016	Ejercicio 2015
Consejo de Administración		
- Sueldos	3.800	4.350
- Otros conceptos	9.263	6.935

Importes en miles de euros.

Al cierre de los ejercicios 2016 y 2015, el Grupo no tiene concedidos anticipos de remuneraciones o préstamos, considerados globalmente y adicionales a los ya desglosados, con 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 2016 ni en el 2015, en concepto de dietas, planes de pensiones, indemnizaciones por cese, ni pagos basados en instrumentos de patrimonio.

La responsabilidad civil de los Administradores y Directivos de la Sociedad está asegurada a través de dos pólizas de seguro contratadas con determinadas entidades y que dan cobertura al total de las empresas del Grupo. El importe de las primas satisfecho por este concepto asciende a 185.762 euros para el ejercicio 2016 y 2015.

Con fecha 11 de noviembre de 2016 el consejero D. Juan Hermoso Armada presentó su dimisión que fue aprobada por el Consejo de Administración del 30 de noviembre de 2016.

Con motivo de la vacante producida, y de acuerdo con la facultad que el artículo 244 del vigente Texto Refundido de la Ley de Sociedades de Capital y el artículo 39 de los Estatutos sociales otorgan al Consejo de Administración, vía cooptación el Consejo propone y aprueba como nuevo consejero a D. Jesús Nuño de la Rosa Coloma hasta la celebración de la próxima Junta General de la Sociedad, donde se someterá a ratificación su nombramiento.

## 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 2016 y 2015, el coste de los activos medioambientales identificados y sus correspondientes amortizaciones y deterioros acumulados, se detallan, por su composición de acuerdo con su naturaleza medioambiental, a continuación:

#### EJERCICIO 2016

Concepto	Coste	Amortización acumulada	Deterioro del ejercicio	Deterioro de ejercicios anteriores	Valor neto
Protección de aguas	2.258	(803)	(6)	-	1.449
Protección del aire	80.429	(43.801)	(5)	-	36.623
Protección acústica	3.184	(1.764)	(73)	-	1.347
Otros	31	(19)	-	-	12
<b>TOTAL</b>	<b>85.902</b>	<b>(46.387)</b>	<b>(84)</b>	<b>-</b>	<b>39.431</b>

Importes en miles de euros.

#### EJERCICIO 2015

Concepto	Coste	Amortización acumulada	Deterioro del ejercicio	Deterioro de ejercicios anteriores	Valor neto
Protección de aguas	2.254	(728)	(20)	-	1.506
Protección del aire	80.415	(40.863)	(46)	-	39.506
Protección acústica	3.193	(1.685)	(84)	-	1.424
Otros	41	(27)	-	-	14
<b>TOTAL</b>	<b>85.903</b>	<b>(43.303)</b>	<b>(150)</b>	<b>-</b>	<b>42.450</b>

Importes en miles de euros.

### 25.2 Gastos medioambientales

Los gastos de naturaleza medioambiental registrados durante los ejercicios 2016 y 2015 han ascendido a 17,67 y a 16,37 millones de euros, respectivamente, y figuran registrados en los siguientes epígrafes del estado de resultados consolidado:

Concepto	Ejercicio 2016	Ejercicio 2015
Aprovisionamientos	179	179
Servicios exteriores	14.831	14.136
Tributos	2.660	2.057
<b>TOTAL</b>	<b>17.670</b>	<b>16.372</b>

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 2016 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

Durante el ejercicio 2016, los honorarios relativos a los servicios de auditoría de cuentas y otros servicios prestados por el auditor de las cuentas anuales consolidadas del Grupo, Deloitte, S.L., y por empresas pertenecientes a la red Deloitte, así como los honorarios por servicios facturados por los auditores de cuentas de las sociedades incluidas en la consolidación y por entidades vinculadas a estos por control, propiedad común o gestión, han sido los siguientes:

Concepto	EJERCICIO 2016		EJERCICIO 2015	
	Auditor Principal	Otras Firmas	Auditor Principal	Otras Firmas
Servicios de auditoría de cuentas anuales	1.584	-	1.609	10
Otros servicios de verificación	29	-	50	12
<b>TOTAL SERVICIOS DE AUDITORÍA</b>	<b>1.613</b>	<b>-</b>	<b>1.659</b>	<b>22</b>
Servicios de asesoramiento fiscal	-	-	23	-
Otros servicios	7.077	15	7.249	2
<b>TOTAL OTROS SERVICIOS</b>	<b>7.077</b>	<b>15</b>	<b>7.272</b>	<b>2</b>

Importes en miles de euros.

## 26.3 Hechos posteriores

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

## 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, correduría de seguros, óptica, etc.) para cuya realización cuenta con una red de grandes almacenes, hipermercados, supermercados, tiendas de conveniencia y delegaciones.

De una manera más detallada, se describen a continuación las líneas de actividad en las que opera el Grupo:

- > Grandes almacenes El Corte Inglés: cuentan con gran diversidad de productos y servicios como artículos de ocio, cultura, mobiliario, moda, complementos, juguetería, joyería y electrónica de consumo. Al cierre del ejercicio 2016 se encuentran abiertos 94 grandes almacenes (incluyendo 2 establecimientos de Portugal).
- > Hipermercados Hipercor: ofrecen gran variedad y amplitud de productos nacionales, internacionales, regionales y locales con excelente calidad-precio tanto en alimentación como en artículos para el cuidado personal, textil y hogar. Al cierre del ejercicio 2016 se encuentran abiertos 43 hipermercados.
- > Tiendas de proximidad Supercor: diseñadas como cadena de supermercados de proximidad, cercana al cliente y capaz de satisfacer todas las necesidades básicas de la compra. A 28 de febrero de 2017 se encuentran abiertas 174 tiendas de proximidad.
- > Sfera: cadena de tiendas especializadas en moda y complementos. Al cierre del ejercicio 2016 se encuentran abiertas 142 tiendas de Sfera.
- > Bricor: cadena de bricolaje, decoración y servicios para el hogar y jardín. A 28 de febrero de 2017 se encuentran abiertas 58 tiendas de Bricor (incluyendo 2 establecimientos de Portugal).
- > Óptica 2000: cadena de ópticas que comercializa las principales marcas de moda que diseñan monturas y gafas de sol. Al cierre del ejercicio 2016 se encuentran abiertas 108 tiendas Óptica 2000 (incluyendo 2 en Portugal).

- > Grupo Viajes El Corte Inglés: agencia de viajes de tipo profesional o vacacional.
- > Grupo Informática El Corte Inglés: desarrolla su actividad en el sector de las Tecnologías de la Información y las Comunicaciones.
- > Grupo de Seguros: ofrece seguros de vida y accidentes, de ahorro, de rentas temporales y vitalicias, así como planes de pensiones.

En el ejercicio 2016, el importe neto de la cifra de negocios del Grupo El Corte Inglés alcanzó 15.504,57 millones de euros, un 1,9% superior al registrado en el ejercicio anterior. El desglose por línea de negocio es el siguiente:

Cifra de negocios	% Aportación	Ejercicio 2016	Ejercicio 2015	% Var. 16/15
Grandes almacenes: ECI + ECIGA	71,3	11.052.120	10.715.258	3,1
Alimentación: Hipercor + Supercor	13,4	2.076.172	2.116.491	(1,9)
Venta de productos y servicios de información	5,4	838.434	841.835	(0,4)
Servicios de agencia de viajes	15,8	2.450.398	2.477.518	(1,1)
Servicios de correduría de seguros	2,0	304.822	215.764	41,3
Otras líneas de negocios	4,0	614.469	593.441	3,5
Ajustes de consolidación	(11,9)	(1.831.842)	(1.740.465)	(5,3)
<b>TOTAL</b>	<b>100,0</b>	<b>15.504.573</b>	<b>15.219.842</b>	<b>1,9</b>

Importes en miles de euros.

En esta evolución positiva ha influido la recuperación del consumo y del comercio minorista general, en un entorno de mejora de la situación económica, así como la atractiva propuesta comercial y de servicios que han realizado las empresas del Grupo.

Las tres líneas con mayor volumen de negocio son los grandes almacenes, la agencia de viajes y los hipermercados. El gran almacén sigue siendo el principal formato comercial del Grupo, con una cifra de negocios de 11.052,12 millones de euros.

El resultado consolidado de las empresas del Grupo por líneas de negocio ha sido el siguiente:

Resultado del ejercicio	% Aportación	Ejercicio 2016	Ejercicio 2015	% Var. 16/15
Grandes almacenes: ECI + ECIGA	>100	184.518	170.032	8,5
Alimentación: Hipercor + Supercor	3,6	5.784	276	>100
Venta de productos y servicios de información	7,4	11.939	14.275	(16,4)
Servicios de agencia de viajes	17,7	28.649	36.897	(22,4)
Servicios de correduría de seguros	31,7	51.448	47.553	8,2
Otras líneas de negocios	51,0	82.548	50.362	63,9
Ajustes de consolidación	>100	(203.027)	(161.262)	25,9
<b>RESULTADO CONSOLIDADO</b>	<b>100,0</b>	<b>161.859</b>	<b>158.133</b>	<b>2,4</b>
Resultado atribuido a socios externos	-	(1.226)	(2.205)	44,4
<b>BENEFICIO ATRIBUIDO A LA SOCIEDAD DOMINANTE</b>	<b>-</b>	<b>160.633</b>	<b>155.928</b>	<b>3,0</b>

Importes en miles de euros.

Los costes y gastos operativos ascendieron a 14.934,83 millones de euros (14.681,96 millones de euros en el ejercicio 2015), de los cuales, 11.000,01 millones correspondieron a aprovisionamientos, 2.521,95 millones a gastos de personal y 1.412,86 millones a servicios exteriores.

El importe de las existencias a 28 de febrero de 2017 era de 1.860,88 millones de euros (1.897,92 millones de euros en el ejercicio 2015).

Los flujos de efectivo de las actividades de explotación ascendieron a 234,36 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 realizadas por el Grupo durante el ejercicio 2016 fueron de 368 millones de euros (371,52 millones en el ejercicio 2015), con el desglose que se describe a continuación:

Concepto	Millones de euros
Inmovilizaciones materiales	255,79
Inmovilizaciones intangibles	104,16
Inversiones inmobiliarias	0,07
Inmovilizaciones financieras	7,98

Las inversiones en activos materiales han sido las siguientes:

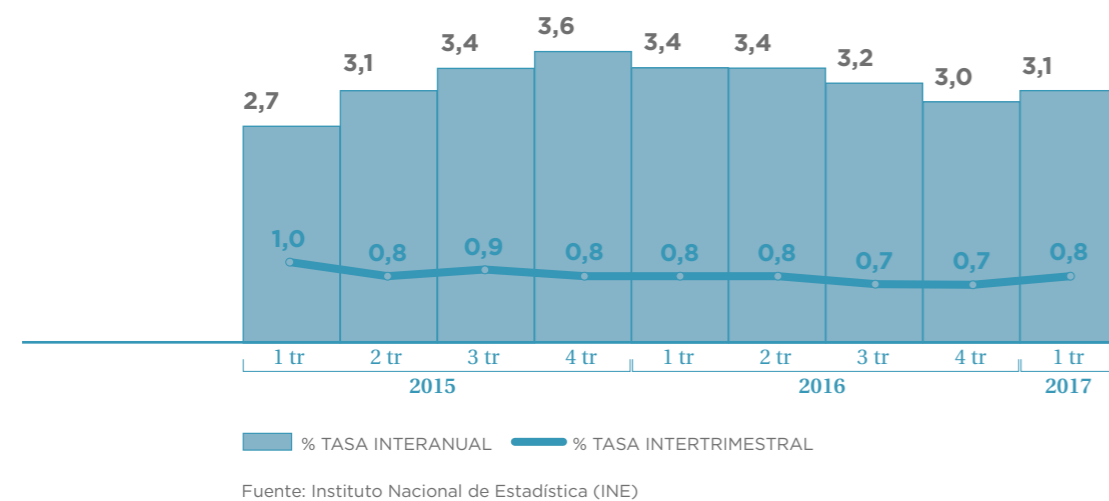
Concepto	Millones de euros
Terrenos y construcciones	6,32
Maquinaria, instalaciones, utillaje y otros	29,24
Mobiliario	10,44
Equipos para procesos de información	12,07
Inmovilizado material en curso	197,72



## PERSPECTIVAS FUTURAS

En relación a las perspectivas a futuro y tomando los últimos datos macroeconómicos, en el primer trimestre de 2017, la economía española continúa evolucionando positivamente. Los datos disponibles nos indican que la actividad económica podría estar creciendo a un ritmo intertrimestral situado en el entorno del 0,8%. La tasa de crecimiento del PIB se situaría en el 3,1%:

### EVOLUCIÓN TRIMESTRAL DEL PIB



Este buen dato, junto a que no se ha producido la prevista desaceleración económica, está suponiendo un sesgo al alza sobre el crecimiento de la actividad económica y así, los distintos Organismos e Instituciones económicas, tanto nacionales como internacionales, están revisando al alza sus estimaciones para el conjunto de 2017.

Sin embargo, hay que mencionar que a pesar de estas revisiones, se mantienen las expectativas de que en 2017 se producirá una desaceleración respecto al año anterior.

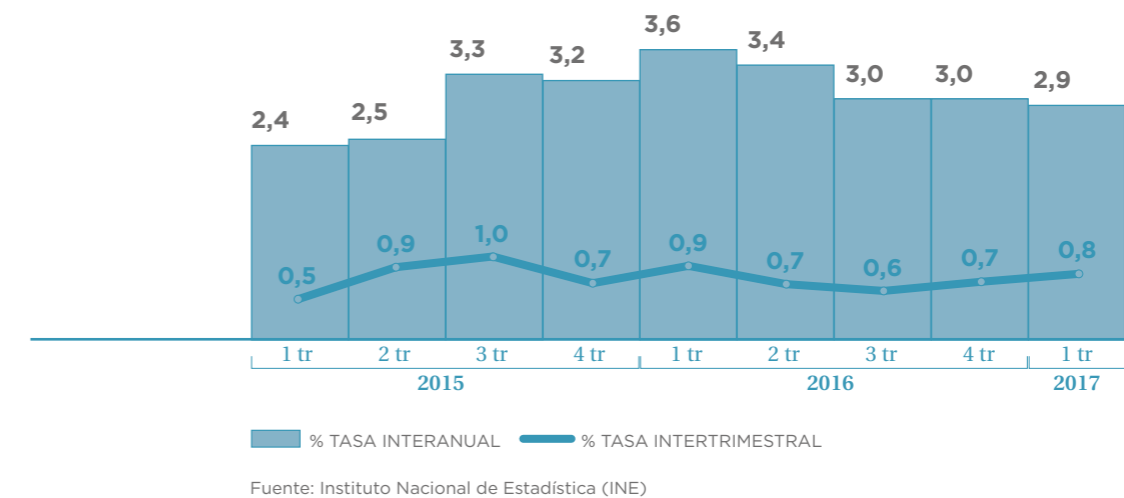
La previsión de crecimiento del PIB llevada a cabo por el gobierno en los Presupuestos Generales del Estado (PGE) se sitúa en los 2,7 puntos porcentuales e incluso valora la posibilidad de que el crecimiento se sitúe en 3 puntos porcentuales.

En la siguiente tabla se detalla la previsión de crecimiento del PIB de distintos agentes:

Agentes	Fecha	Previsión de crecimiento
GOBIERNO PGE	Mar 17	2,7
FUNCAS	Mar 17	2,5
BBVA	Abr 17	3,0
BANCO SANTANDER	Mar 17	2,5
LA CAIXA	Mar 17	2,6
BANKIA	Mar 17	2,5
FMI	Abr 17	2,6
CEOE	Mar 17	2,5
BANCO DE ESPAÑA	Abr 17	2,8
COMISIÓN EUROPEA	Feb 17	2,3
OCDE	Mar 17	2,5
CEPREDE	Mar 17	2,7
<b>PROMEDIO SIN GOBIERNO</b>		<b>2,6</b>

Por otro lado, las previsiones actualmente existentes para el consumo de los hogares en 2017 apuntan a una ralentización en su ritmo de crecimiento, debido principalmente a la desaparición de algunos factores que lo impulsaron en 2016. Asimismo, el repunte inflacionista incidirá en la pérdida de poder adquisitivo de los salarios:

### EVOLUCIÓN TRIMESTRAL DEL CONSUMO DE LOS HOGARES EN ESPAÑA



Tanto el Gobierno como varios Organismos e Instituciones de reconocido prestigio prevén un menor ritmo de crecimiento de esta variable, que podría situarse en el intervalo del 2,4% - 2,6%, como se muestra en la siguiente tabla:

Agentes	Fecha	Previsión de crecimiento
GOBIERNO PGE	Mar 17	2,6
FUNCAS	Mar 17	2,3
BBVA	Abr 17	2,5
BANCO SANTANDER	Mar 17	2,0
LA CAIXA	Mar 17	2,6
BANKIA	Mar 17	2,6
FMI	Ene 17	2,3
CEOE	Mar 17	2,4
BANCO DE ESPAÑA	Abr 17	2,4
COMISIÓN EUROPEA	Feb 17	2,1
OCDE	Mar 17	2,2
CEPREDE	Mar 17	2,7
<b>PROMEDIO SIN GOBIERNO</b>		<b>2,4</b>

En el primer trimestre de 2017 la demanda interna ha seguido impulsando el crecimiento, mediante sus dos componentes: consumo e inversión.

El consumo de los hogares muestra un comportamiento positivo aunque determinados indicadores relacionados con el mismo (matriculación de vehículos, ventas interiores en bienes de consumo de las grandes empresas, ventas del comercio al por menor, etc.), indican una cierta moderación en su ritmo de crecimiento. Se estima que su tasa de crecimiento interanual se sitúe en el 2,9%.

En relación al Grupo El Corte Inglés, las perspectivas para el próximo ejercicio se orientan hacia la modernización y adecuación de los centros existentes, continuar en la mejora de la gestión interna para conseguir una mayor eficiencia de las inversiones y gastos, y seguir potenciando la formación y cualificación profesional de sus empleados.

## GESTIÓN DE RIESGOS

Tal y como se explica en las cuentas anuales, las actividades del Grupo están expuestas a diversos riesgos financieros: riesgo de mercado (incluyendo el riesgo del tipo de cambio, riesgo de tipo de interés y de precio), riesgo de crédito y riesgo de liquidez. 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.

Los principales riesgos referidos se describen a continuación:

- > **Riesgo de crédito:** 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. Con carácter general, el Grupo mantiene su tesorería y activos líquidos equivalentes en entidades financieras de elevado nivel crediticio.

La calidad crediticia de los activos financieros que no están vencidos ni deteriorados puede evaluarse por referencia a calificaciones crediticias externas, situándose la mayor parte de las inversiones del Grupo en rating BBB.

En relación con el riesgo de crédito derivado de operaciones comerciales (principalmente derivados de las operaciones de retail corporativa y la consultoría informática), 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.

A 28 de febrero de 2017 y 29 de febrero de 2016 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 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.

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.

- > **Riesgo de precio:** la exposición del Grupo al riesgo de precio se refleja a través de sus inversiones en instrumentos de patrimonio que cotizan en mercados, los cuales se encuentran clasificados como activos a valor razonable con cambios en la cuenta de pérdidas y ganancias y como activos disponibles para la venta a valor razonable. Para gestionar el riesgo del precio que surge de dichas inversiones, el Grupo diversifica su cartera. La mayoría de estas inversiones cotizan en bolsa o se tratan de inversiones en instituciones de inversión colectiva (IIC's).

El efecto de disminución e incremento de los índices donde cotizan los anteriores títulos no suponen impactos significativos en la cuenta de resultados o en patrimonio neto.

- > **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 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.

## USO DE INSTRUMENTOS FINANCIEROS

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 antes referidos en los resultados del Grupo, 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 1.850.522 millones de euros y 458.937 miles de dólares, respectivamente.

## EQUIPO HUMANO

Al cierre del ejercicio nuestro equipo está formado por un total de 91.690 personas, distribuidas entre todas las empresas del Grupo, lo que supone una disminución de 241 personas sobre el año anterior, es decir, un 0,3% menos.

Esta disminución se debe a la puesta en marcha del plan voluntario de bajas incentivadas para aquellos empleados que pudieran estar interesados en extinguir la relación laboral con el Grupo. Los empleados recibirán el 70% del salario neto hasta que alcancen la edad de 63 años más una prima de salida equivalente a 6 meses de salario neto. El personal que se adscribió al plan debió, entre otros requisitos, haber nacido en los años 1956, 1957 y 1958, 15 años de antigüedad en la Sociedad y contar en su vida laboral con 35 años de cotización efectiva. El período de solicitud se abrió el 15 de marzo y expiró el 5 de abril de 2016. Un total de 1.349 trabajadores se han acogido al mencionado plan.

El número medio de empleados del Grupo, calculados a jornada completa, se ha situado en 80.640 personas:

Agrupaciones	Ejercicio 2016	Ejercicio 2015
Directores y gerentes	149	182
Mandos y coordinadores	11.799	12.308
Actividad Comercial	57.034	54.037
Actividad Servicios	6.514	7.882
Resto de actividades	5.144	6.521
<b>TOTAL</b>	<b>80.640</b>	<b>80.930</b>

El 90% de los empleados tienen contrato fijo.

Adicionalmente, la plantilla al cierre de los ejercicios 2016 y 2015, distribuida por sexos y categorías ha sido la siguiente:

Agrupaciones	EJERCICIO 2016		EJERCICIO 2015	
	Mujeres	Hombres	Mujeres	Hombres
Directores y gerentes	12	137	13	163
Mandos y coordinadores	4.145	8.270	4.129	8.598
Actividad Comercial	47.136	18.651	45.476	18.887
Actividad Servicios	3.876	3.571	5.347	2.485
Resto de actividades	3.245	2.647	3.367	3.466
<b>TOTAL</b>	<b>58.414</b>	<b>33.276</b>	<b>58.332</b>	<b>33.599</b>

Adicionalmente, el Consejo de Administración está formado por 10 consejeros, de los cuales 3 son mujeres.

## SALUD Y SEGURIDAD LABORAL

Durante el ejercicio 2015 se firmó la renovación de los Planes de Igualdad de las Empresas Viajes El Corte Inglés, Informática El Corte Inglés y Telecor. Todos los Planes de Igualdad han sido acordados por unanimidad de los sindicatos representados.

En el marco de la política de igualdad, seguimos incidiendo durante el ejercicio 2016 en los aspectos relacionados con el acceso y la promoción profesional, la formación y las mejoras en la conciliación de la vida personal, familiar y laboral.

La salud y seguridad laboral forman parte de los compromisos que la empresa mantiene con sus empleados. Además de la atención que se presta en los propios centros de trabajo, los servicios sanitarios de El Corte Inglés realizan numerosas acciones dirigidas al cuidado y salud de las personas que integran el Grupo, algunas en colaboración con instituciones sanitarias públicas y privadas.

En cuanto al Servicio de Prevención de Riesgos Laborales, en 2015 se puso en marcha un proyecto de evaluación de factores psicosociales, de común acuerdo con todas las organizaciones sindicales en Madrid. Esta iniciativa se prolongará hasta 2017 y será extensible a todo el ámbito nacional.

Por otra parte, durante el ejercicio 2016 se ha continuado con la actualización de la descripción de los puestos de trabajo de las empresas del Grupo, delimitando por función y actividades las tareas con relevancia en prevención de riesgos laborales.

## FORMACIÓN

La formación de los trabajadores del Grupo es un factor fundamental para la estrategia de recursos humanos. El Instituto de Formación Profesional de El Corte Inglés ha desarrollado acciones y programas adaptados a cada puesto de trabajo y a sus diferentes niveles de experiencia, a los que hay que añadir numerosas acciones formativas más breves y flexibles orientadas a informar sobre las novedades que se producen en cada mercado.

La mayor parte de los cursos de formación realizados durante el ejercicio 2016 se ha dirigido al personal de centros comerciales de las diferentes líneas de negocio del Grupo. La formación para el personal recién incorporado, tanto en atención comercial como en procesos administrativos y conocimiento del producto tiene como finalidad preparar a este colectivo para el correcto desempeño de su puesto de trabajo.

En cuanto a la formación continua, prioritaria para el Grupo, pretende dar a conocer las novedades comerciales y de producto que van apareciendo en el mercado, aprender los nuevos procesos administrativos y de gestión implantados, y mejorar las habilidades para el desempeño de las diferentes tareas y responsabilidad. Se ha mantenido la formación en idiomas tanto para el personal de venta como de los servicios centrales.

A lo largo del ejercicio 2016 se ha continuado colaborando tanto con universidades públicas como privadas e institutos de Formación Profesional para incorporar a sus mejores alumnos en los programas de prácticas curriculares, de

manera que éstos puedan completar su preparación académica con el conocimiento del mundo profesional y de la empresa.

## MEDIO AMBIENTE

Los principales esfuerzos en materia de medio ambiente se encuentran relacionados con el consumo de materiales, energía y agua, así como con aquellos aspectos relativos al control de emisiones de gases de efecto invernadero y la gestión de residuos.

La Política general de protección del medio ambiente y concienciación medioambiental del Grupo engloba los siguientes aspectos:

- > Reducción del impacto de los materiales utilizados, reutilización y minimización de los embalajes.
- > Plan de eficiencia para el consumo energético de los centros comerciales en distintas vertientes (iluminación, frío comercial, climatización y sistemas de control) y búsqueda de tecnologías más eficientes.

Entre las principales iniciativas destacan:

- > Elección de sistemas de iluminación que valoren aspectos como el índice de reproducción cromática, la vida útil, el diseño, los equipos auxiliares o los sistemas de regulación, control y mantenimiento, que influyen, en gran medida, en el consumo energético.
- > Modernización tecnológica de los muebles frigoríficos existentes, adaptando su rendimiento y mejorando en todos los casos su eficiencia energética.
- > Medidas de reducción de consumo de agua y mejora de la calidad de los vertidos. Para ello, gran parte de nuestras instalaciones han incorporado nuevas técnicas de tratamiento de aguas residuales, consistentes en sistemas ecológicos de fermentación microbiana.
- > Reducción paulatina de utilización de las torres de refrigeración por agua.
- > Medidas de eficiencia energética para la reducción de las emisiones.
- > Programas de tratamiento específico de los distintos tipos de residuos generados por el Grupo.

Los gastos de naturaleza medioambiental registrados durante los ejercicios 2016 y 2015 han ascendido a 17,67 y a 16,37 millones de euros, respectivamente, con el siguiente detalle:

Concepto	Ejercicio 2016	Ejercicio 2015
Aprovisionamientos	179	179
Servicios exteriores	14.831	14.136
Tributos	2.660	2.057
<b>TOTAL</b>	<b>17.670</b>	<b>16.372</b>

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.

Al cierre de los ejercicios 2016, el coste de los activos identificados cuya finalidad es reducir el impacto medioambiental de las instalaciones del Grupo y sus correspondientes amortizaciones y deterioros acumulados, se detallan, por su composición de acuerdo con su naturaleza medioambiental, a continuación:

Concepto	Coste	Amortización acumulada	Deterioro del ejercicio	Deterioro de ejercicios anteriores	Valor neto
Protección de aguas	2.258	(803)	(6)	-	1.449
Protección del aire	80.429	(43.801)	(5)	-	36.623
Protección acústica	3.184	(1.764)	(73)	-	1.347
Otros	31	(19)	-	-	12
<b>TOTAL</b>	<b>85.902</b>	<b>(46.387)</b>	<b>(84)</b>	<b>-</b>	<b>39.431</b>

Importes en miles de euros.

## INVESTIGACIÓN Y DESARROLLO

Las empresas del Grupo El Corte Inglés han proseguido como en ejercicios anteriores 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.

El Grupo Consolidado ha desarrollado, durante el ejercicio 2016, 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:

- > Construcción de una solución de conectividad wifi orientada a usuarios de servicios públicos.
- > Desarrollo de una herramienta para el reconocimiento semántico del contenido de documentación clínica en papel.

- > Instrumentación de un nuevo entorno tecnológico orientado al sector de los seguros.
- > Desarrollo de un modelo de información basado en "inteligencia del dato" para el sector de Agencias de Viajes.
- > Construcción de Cuadro de Mando de Asistencia para la gestión del riesgo de continuidad de negocio.

De igual modo, las empresas del Grupo El Corte Inglés han continuado su labor en el desarrollo de los procesos de innovación continuada, tanto en sistemas como en procedimientos operativos.

## ACCIONES PROPIAS

En el transcurso del ejercicio se adquirieron acciones de la sociedad dominante por un valor efectivo de 49,82 millones de euros y se enajenaron acciones por un importe de 59,91 millones de euros.

A 28 de febrero de 2017, el Grupo poseía 11.506.916 acciones de 6 euros de valor nominal, de la propia sociedad dominante con carácter transitorio, destinadas a su próxima enajenación.

## PAGO A PROVEEDORES

A continuación se detalla la información requerida por la Disposición adicional tercera "Deber de información" de la Ley 15/2010, de 5 de julio:

Concepto	Ejercicio 2016	Ejercicio 2015
Período medio de pago a proveedores	49 días	50 días
Ratio de operaciones pagadas	50 días	50 días
Ratio de operaciones pendientes de pago	31 días	35 días
	<b>Importe</b>	<b>Importe</b>
<b>TOTAL PAGOS REALIZADOS</b>	<b>11.059.206</b>	<b>10.648.150</b>
<b>TOTAL PAGOS PENDIENTES</b>	<b>613.146</b>	<b>431.783</b>

## OTROS ASPECTOS

Adicionalmente, el Grupo se encuentra adherido al Código de Buenas Prácticas Tributarias, habiendo cumplido de forma adecuada el contenido del mismo. El Grupo presenta en tiempo y forma las declaraciones obligatorias de impuestos.



A long-exposure photograph of a road at night, showing multiple curved light trails from vehicles in shades of white and yellow against a dark blue background. The trails curve from the bottom right towards the top left.

El Corte Inglés

© 2017 El Corte Inglés, S.A.  
Hermosilla, 112.  
28009 Madrid

[www.elcorteingles.es](http://www.elcorteingles.es)