

GRUPO CONSOLIDADO
EL CORTE INGLÉS
INFORME FINANCIERO 2017

El Corte Inglés



GRUPO CONSOLIDADO EL CORTE INGLÉS

INFORME FINANCIERO

2017

INFORME DE LOS AUDITORES INDEPENDIENTES	4
CUENTAS ANUALES CONSOLIDADAS DEL EJERCICIO 2017	13
Balance de situación consolidado	14
Cuenta de pérdidas y ganancias consolidada	16
Estado de resultado global consolidado	17
Estado total de cambios en el patrimonio neto consolidado	18
Estado de flujos de efectivo consolidado	20
Memoria consolidada del ejercicio anual terminado el 28 de febrero de 2018	22
INFORME DE GESTIÓN CONSOLIDADO DEL EJERCICIO 2017	88



Ernst & Young, S.L.
C/ Raimundo Fernández Villaverde, 65
28003 Madrid

Tel.: 902 365 456
Fax.: 915 727 300
ey.com

INFORME DE AUDITORÍA DE CUENTAS ANUALES CONSOLIDADAS EMITIDO POR UN AUDITOR INDEPENDIENTE

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

Informe sobre las cuentas anuales consolidadas

Opinión

Hemos auditado las cuentas anuales consolidadas de El Corte Inglés, S.A. (la Sociedad dominante) y sus sociedades dependientes (el Grupo), que comprenden el balance a 28 de febrero de 2018, la cuenta de resultados, el estado del resultado global, el estado de cambios en el patrimonio neto, el estado de flujos de efectivo y la memoria, todos ellos consolidados, correspondientes al ejercicio anual terminado en dicha fecha (ejercicio 2017).

En nuestra opinión, las cuentas anuales consolidadas adjuntas expresan, en todos los aspectos significativos, la imagen fiel del patrimonio y de la situación financiera del Grupo a 28 de febrero de 2018, así como de sus resultados y flujos de efectivo, todos ellos consolidados, correspondientes al ejercicio anual terminado en dicha fecha, de conformidad con las Normas Internacionales de Información Financiera, adoptadas por la Unión Europea (NIIF-UE), y demás disposiciones del marco normativo de información financiera que resultan de aplicación en España.

Fundamento de la opinión

Hemos llevado a cabo nuestra auditoría de conformidad con la normativa reguladora de la actividad de auditoría de cuentas vigente en España. Nuestras responsabilidades de acuerdo con dichas normas se describen más adelante en la sección *Responsabilidades del auditor en relación con la auditoría de las cuentas anuales consolidadas* de nuestro informe.

Somos independientes del Grupo de conformidad con los requerimientos de ética, incluidos los de independencia, que son aplicables a nuestra auditoría de las cuentas anuales consolidadas en España según lo exigido por la normativa reguladora de la actividad de auditoría de cuentas. En este sentido, no hemos prestado servicios distintos a los de la auditoría de cuentas ni han concurrido situaciones o circunstancias que, de acuerdo con lo establecido en la citada normativa reguladora, hayan afectado a la necesaria independencia de modo que se haya visto comprometida.

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



2

Cuestiones clave de la auditoría

Las cuestiones clave de la auditoría son aquellas cuestiones que, según nuestro juicio profesional, han sido de la mayor significatividad en nuestra auditoría de las cuentas anuales consolidadas del periodo actual. Estas cuestiones han sido tratadas en el contexto de nuestra auditoría de las cuentas anuales consolidadas en su conjunto, y en la formación de nuestra opinión sobre éstas, y no expresamos una opinión por separado sobre esas cuestiones.

Deterioro de los activos fijos materiales e inversiones inmobiliarias

Descripción Según se indica en las notas 5 y 6 de la memoria consolidada adjunta, al 28 de febrero de 2018 el Grupo presenta elementos de "Inmovilizado Material" e "Inversiones Inmobiliarias" por importes netos de 12.083.645 y 178.280 miles de euros, respectivamente. Dentro del inmovilizado material destacan las inversiones netas realizadas en los centros comerciales, hipermercados y supermercados explotados por el Grupo y otros inmovilizados de carácter corporativo, tales como centros logísticos, oficinas, etc. Las inversiones inmobiliarias se corresponden con inmuebles destinados a su explotación en régimen de alquiler.

De acuerdo con el marco normativo de información financiera que resulta de aplicación, el Grupo debe realizar un test de deterioro de sus inmuebles, tanto los utilizados en la actividad comercial del Grupo como los destinados a alquiler (definidos cada uno de ellos como una Unidad Generadora de Efectivo), cuando hay indicadores de potenciales deterioros. La valoración de los inmuebles del Grupo se efectúa, principalmente, por referencia a su valor razonable, determinado mediante tasación efectuada por expertos independientes, y minorando los costes de venta. En la práctica, el Grupo sigue el criterio de valorar mediante tasación independiente la práctica totalidad de sus inmuebles al cierre de cada ejercicio.

Este área resulta clave en el contexto de nuestra auditoría debido a que el proceso de valoración de los inmuebles es complejo, requiriendo de la realización de estimaciones significativas por parte del tasador independiente y de la Dirección de la Sociedad (estimación de flujos de caja y rentas, valores de reversión, tipo de actualización y fórmula de cálculo, y análisis de sensibilidad fundamentalmente).

Los principales criterios para la determinación del valor recuperable de los activos incluidos en el inmovilizado material e inversiones inmobiliarias y, en su caso, del correspondiente deterioro, se incluyen en la nota 4.2.5 de la memoria consolidada adjunta.

Nuestra respuesta

En relación con este área, nuestros procedimientos de auditoría han incluido, entre otros, los siguientes procedimientos:

Revisión, con la colaboración de nuestros especialistas en valoraciones, de la metodología establecida por la Dirección del Grupo para la cuantificación de los deterioros de cada unidad generadora de efectivo, comparando su consistencia con el marco de información financiera aplicable.

Revisión, con la colaboración de nuestros especialistas en valoraciones, de la consistencia y razonabilidad de las hipótesis consideradas por los tasadores independientes en el cálculo del valor razonable de las unidades generadoras de efectivo.

Selección de una muestra representativa de unidades generadoras de efectivo y revisión de la exactitud de los cálculos realizados para determinar el valor recuperable de las unidades generadoras de efectivo.

Revisión de los desgloses incluidos en la memoria requeridos por el marco normativo de información financiera aplicable al Grupo.

Recuperación de activos por impuesto diferido

Descripción Según se indica en la nota 22.4 de la memoria consolidada adjunta, al 28 de febrero de 2018 el Grupo presenta activos por impuesto diferido por un importe de 883.273 miles de euros, una vez corregido de acuerdo con lo expuesto en la nota 2.6 de la memoria consolidada adjunta.

Tal y como se describe en las notas 2.3 y 4.2.10 de la memoria consolidada adjunta, la evaluación realizada por la Dirección del Grupo para determinar el valor recuperable de los activos por impuesto diferido depende de los importes y las fechas en las que se obtendrán las ganancias fiscales futuras y del periodo de reversión de las diferencias temporarias imponibles.

Este aspecto resulta clave en nuestra auditoría, debido a que el proceso de valoración es complejo y requiere la realización de estimaciones significativas por parte de la Dirección de la Sociedad dominante con un elevado nivel de juicio, en particular, sobre las hipótesis relativas a las condiciones económicas y de mercado futuras que puedan afectar al Grupo.

Nuestra respuesta

En relación con este área, nuestros procedimientos de auditoría han incluido, entre otros:

Análisis de la recuperabilidad de los activos por impuesto diferido y su correspondiente registro contable en las cuentas anuales consolidadas adjuntas, a partir de la evaluación de la razonabilidad de las hipótesis consideradas por la Dirección de la Sociedad dominante para estimar el plazo de recuperación de los mismos. En concreto, nuestro análisis se ha centrado en las hipótesis económicas y financieras utilizadas para estimar los beneficios fiscales futuros, en colaboración con nuestros especialistas en valoraciones.

Análisis, en colaboración con nuestros especialistas fiscales, de las principales consideraciones en materia de legislación tributaria del impuesto sobre sociedades que soportan el análisis realizado por la Dirección de la Sociedad dominante.

Revisión de los desgloses incluidos en la memoria consolidada adjunta requeridos por el marco normativo de información financiera aplicable.

Valoración de inventarios

Descripción Según se indica en la nota 12 de la memoria consolidada adjunta, al 28 de febrero de 2018 el Grupo presenta existencias por un importe de 2.085.905 miles de euros, que representa un 11,4% del total de sus activos consolidados y se encuentran valoradas de acuerdo con lo descrito en la nota 4.2.7 de la memoria consolidada adjunta.

Estas existencias corresponden, principalmente, a un altísimo número de referencias de artículos de diversas categorías (moda, belleza, tecnología, decoración, deportes, etc.), que se comercializan en los diferentes formatos de establecimientos comerciales que posee el Grupo. Estos artículos se encuentran, fundamentalmente, ubicados en los puntos de venta y en sus tres principales centros logísticos. Dada la naturaleza del negocio del Grupo, las existencias del mismo presentan una alta rotación y, en un porcentaje significativo, su precio de venta puede sufrir variaciones importantes en función del momento temporal en que ésta se produzca (siendo inferior en periodos de rebajas).

Hemos considerado esta cuestión clave en nuestra auditoría debido a la importancia cuantitativa del importe de las existencias, la relevancia que tienen los juicios e hipótesis aplicados por la Dirección del Grupo para determinar el coste y el valor recuperable de las mismas, así como, la complejidad del entorno tecnológico que soporta su valoración.

Nuestra respuesta

En relación con este área, nuestros procedimientos de auditoría han incluido, entre otros:

Entendimiento del proceso de gestión y valoración de existencias e identificación, análisis del diseño y test de los controles clave asociados al mismo.

Involucración de nuestros expertos en sistemas de información en la verificación de los controles automáticos implementados sobre las principales aplicaciones informáticas que intervienen en la valoración de las existencias.

Revisión de la correcta valoración de las existencias mediante pruebas sustantivas en una muestra de referencias seleccionadas.

Análisis de rotación de existencias en base a muestras seleccionadas.

Sistemas informáticos relativos al proceso de reconocimiento de ingresos del negocio retail y viajes

Descripción La mayor parte de las ventas registradas por el Grupo (aproximadamente el 94%) se corresponden con un elevado volumen de operaciones independientes, de importes generalmente no muy significativos, correspondientes al negocio retail y viajes y que se realizan en su red de centros comerciales, hipermercados, tiendas de proximidad y otros establecimientos, así como a través de su plataforma de venta online.

El registro contable de las ventas del negocio retail y viajes realizadas, tanto a través del canal físico como a través del online, se caracterizan por estar altamente automatizadas y sustentadas en la interacción de diversos sistemas informáticos de alta complejidad, por lo que el Grupo tiene una alta dependencia, para el reconocimiento de estos ingresos, del correcto funcionamiento de sus sistemas informáticos.

En este contexto, es esencial el mantenimiento de un adecuado entorno de control sobre los sistemas de información para garantizar su correcto funcionamiento y, por tanto, para el adecuado procesamiento de estos ingresos.

Hemos considerado este área como una cuestión clave de auditoría debido al esfuerzo requerido en nuestro trabajo para dar respuesta a la complejidad y alta automatización de los sistemas informáticos que soportan el proceso de reconocimiento de ingresos del negocio retail y viajes.

**Nuestra
respuesta**

En relación con este área, nuestros procedimientos de auditoría han incluido, entre otros:

Identificación y entendimiento de los sistemas informáticos clave que soportan el proceso de reconocimiento de ingresos del negocio retail y viajes y evaluación del grado de control interno sobre los mismos. Nuestro entendimiento ha consistido, entre otros aspectos, en la revisión de la existencia de políticas de seguridad de los sistemas de información, la lectura y análisis de los procedimientos del área de tecnologías de la información del Grupo, así como su estructura, gobierno y organización. Asimismo, hemos realizado una inspección física del principal centro de proceso de datos que alberga la infraestructura tecnológica de los sistemas que soportan el reconocimiento de ingresos del negocio retail y viajes.

Evaluación del diseño, implementación y eficacia operativa de los controles generales relativos a la gestión de accesos, cambios en programas y otros controles, de aquellas aplicaciones clave en el proceso de reconocimiento de ingresos del negocio retail y viajes.

Evaluación del diseño, implementación y eficacia operativa de los controles automáticos clave que soportan el proceso de reconocimiento de ingresos del negocio retail y viajes.

Realización de pruebas sobre el libro diario de las principales filiales del Grupo, para identificar asientos manuales e inusuales con impacto en ingresos que no hayan sido registrados a través de las aplicaciones informáticas clave que soportan el proceso automático de reconocimiento de ingresos del negocio retail y viajes.

Otras cuestiones

Con fecha 23 de junio de 2017 otros auditores emitieron su informe de auditoría acerca de las cuentas anuales consolidadas del ejercicio finalizado el 28 de febrero de 2017 en el que expresaron una opinión favorable.

Otra información: Informe de gestión consolidado

La otra información comprende exclusivamente el informe de gestión consolidado del ejercicio anual terminado el 28 de febrero de 2018, cuya formulación es responsabilidad de los administradores de la Sociedad dominante y no forma parte integrante de las cuentas anuales consolidadas.

Nuestra opinión de auditoría sobre las cuentas anuales consolidadas no cubre el informe de gestión consolidado. Nuestra responsabilidad sobre la información contenida en el informe de gestión consolidado se encuentra definida en la normativa reguladora de la actividad de auditoría de cuentas, que establece dos niveles diferenciados sobre la misma:

- a. Un nivel específico que resulta de aplicación al estado de la información no financiera, que consiste en comprobar únicamente que la citada información se ha facilitado en el informe de gestión, o en su caso que se haya incorporado en éste la referencia correspondiente al informe separado sobre la información no financiera en la forma prevista en la normativa, y en caso contrario, a informar sobre ello.

- b. Un nivel general aplicable al resto de la información incluida en el informe de gestión consolidado, que consiste en evaluar e informar sobre la concordancia de la citada información con las cuentas anuales consolidadas, a partir del conocimiento del Grupo obtenido en la realización de la auditoría de las citadas cuentas y sin incluir información distinta de la obtenida como evidencia durante la misma, así como evaluar e informar de si el contenido y presentación de esta parte del informe de gestión consolidado son conformes a la normativa que resulta de aplicación. Si, basándonos en el trabajo que hemos realizado, concluimos que existen incorrecciones materiales, estamos obligados a informar de ello.

Sobre la base del trabajo realizado, según lo descrito anteriormente, hemos comprobado que la información no financiera mencionada en el apartado a) anterior se presenta en el informe separado, "Estado de información no financiera" al cual se incluye referencia en el informe de gestión consolidado, y que el resto de la información que contiene el informe de gestión consolidado concuerda con la de las cuentas anuales consolidadas del ejercicio anual terminado el 28 de febrero de 2018 y su contenido y presentación son conformes a la normativa que resulta de aplicación.

Responsabilidad de los administradores de la Sociedad dominante y de la comisión de auditoría y control 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 del Grupo, de conformidad con las NIIF-UE y demás disposiciones del marco normativo de información financiera aplicable al Grupo en España, y del control interno que consideren necesario para permitir la preparación de cuentas anuales consolidadas libres de incorrección material, debida a fraude o error.

En la preparación de las cuentas anuales consolidadas, los administradores de la Sociedad dominante son responsables de la valoración de la capacidad del Grupo para continuar como empresa en funcionamiento, revelando, según corresponda, las cuestiones relacionadas con la empresa en funcionamiento y utilizando el principio contable de empresa en funcionamiento excepto si los administradores tienen intención de liquidar el Grupo o de cesar sus operaciones, o bien no exista otra alternativa realista.

La comisión de auditoría y control de la Sociedad dominante es responsable de la supervisión del proceso de elaboración y presentación de las cuentas anuales consolidadas.

Responsabilidades del auditor en relación con la auditoría de las cuentas anuales consolidadas

Nuestros objetivos son obtener una seguridad razonable de que las cuentas anuales consolidadas en su conjunto están libres de incorrección material, debida a fraude o error, y emitir un informe de auditoría que contiene nuestra opinión.

Seguridad razonable es un alto grado de seguridad pero no garantiza que una auditoría realizada de conformidad con la normativa reguladora de la actividad de auditoría de cuentas vigente en España siempre detecte una incorrección material cuando existe. Las incorrecciones pueden deberse a fraude o error y se consideran materiales si, individualmente o de forma agregada, puede preverse razonablemente que influyan en las decisiones económicas que los usuarios toman basándose en las cuentas anuales consolidadas.

Como parte de una auditoría de conformidad con la normativa reguladora de la actividad de auditoría de cuentas vigente en España, aplicamos nuestro juicio profesional y mantenemos una actitud de escepticismo profesional durante toda la auditoría. También:

Identificamos y valoramos los riesgos de incorrección material en las cuentas anuales consolidadas, debida a fraude o error, diseñamos y aplicamos procedimientos de auditoría para responder a dichos riesgos y obtenemos evidencia de auditoría suficiente y adecuada para proporcionar una base para nuestra opinión. El riesgo de no detectar una incorrección material debida a fraude es más elevado que en el caso de una incorrección material debida a error, ya que el fraude puede implicar colusión, falsificación, omisiones deliberadas, manifestaciones intencionadamente erróneas, o la elusión del control interno.

Obtenemos conocimiento del control interno relevante para la auditoría con el fin de diseñar 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 del Grupo.

Evaluamos si las políticas contables aplicadas son adecuadas y la razonabilidad de las estimaciones contables y la correspondiente información revelada por los administradores de la Sociedad dominante.

Concluimos sobre si es adecuada la utilización, por los administradores de la Sociedad dominante, del principio contable de empresa en funcionamiento y, basándonos en la evidencia de auditoría obtenida, concluimos sobre si existe o no una incertidumbre material relacionada con hechos o con condiciones que pueden generar dudas significativas sobre la capacidad del Grupo para continuar como empresa en funcionamiento. Si concluimos que existe una incertidumbre material, se requiere que llamemos la atención en nuestro informe de auditoría sobre la correspondiente información revelada en las cuentas anuales consolidadas o, si dichas revelaciones no son adecuadas, que expresemos una opinión modificada. Nuestras conclusiones se basan en la evidencia de auditoría obtenida hasta la fecha de nuestro informe de auditoría. Sin embargo, los hechos o condiciones futuros pueden ser la causa de que el Grupo deje de ser una empresa en funcionamiento.

Evaluamos la presentación global, la estructura y el contenido de las cuentas anuales consolidadas, incluida la información revelada, y si las cuentas anuales consolidadas representan las transacciones y hechos subyacentes de un modo que logran expresar la imagen fiel.

Obtenemos evidencia suficiente y adecuada en relación con la información financiera de las entidades o actividades empresariales dentro del grupo para expresar una opinión sobre las cuentas anuales consolidadas. Somos responsables de la dirección, supervisión y realización de la auditoría del grupo. Somos los únicos responsables de nuestra opinión de auditoría.

Nos comunicamos con la comisión de auditoría y control de la Sociedad dominante en relación con, entre otras cuestiones, el alcance y el momento de realización de la auditoría planificados y los hallazgos significativos de la auditoría, así como cualquier deficiencia significativa del control interno que identificamos en el transcurso de la auditoría.

También proporcionamos a la comisión de auditoría y control de la Sociedad dominante una declaración de que hemos cumplido los requerimientos de ética aplicables, incluidos los de independencia, y nos hemos comunicado con la misma para informar de aquellas cuestiones que razonablemente puedan suponer una amenaza para nuestra independencia y, en su caso, de las correspondientes salvaguardas.

Entre las cuestiones que han sido objeto de comunicación a la comisión de auditoría y control de la Sociedad dominante, determinamos las que han sido de la mayor significatividad en la auditoría de las cuentas anuales consolidadas del periodo actual y que son, en consecuencia, las cuestiones clave de la auditoría.

Describimos esas cuestiones en nuestro informe de auditoría salvo que las disposiciones legales o reglamentarias prohíban revelar públicamente la cuestión.

Informe sobre otros requerimientos legales y reglamentarios

Informe adicional para la comisión de auditoría y control de la Sociedad dominante

La opinión expresada en este informe es coherente con lo manifestado en nuestro informe adicional para la comisión de auditoría y control de la Sociedad dominante de fecha 23 de julio de 2018.

Periodo de contratación

La Junta General Ordinaria de Accionistas celebrada el 28 de agosto de 2016 nos nombró como auditores del Grupo por un periodo de 3 años, contados a partir del ejercicio finalizado el 28 de febrero de 2018.



23 de julio de 2018

ERNST & YOUNG, S.L.
(Inscrita en el Registro Oficial de Auditores
de Cuentas con el N° S0530)

José Luis Ruiz
(Inscrito en el Registro Oficial de Auditores
de Cuentas con el N° 5217)

GRUPO CONSOLIDADO EL CORTE INGLÉS
CUENTAS ANUALES
CONSOLIDADAS
2017

El Corte Inglés

3

Cuentas anuales consolidadas del ejercicio 2017 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 2018

ACTIVO	Notas de la Memoria	Ejercicio 2017	Ejercicio 2016 ^(*)
ACTIVO NO CORRIENTE			
Inmovilizado material	Nota 5	12.083.645	12.254.258
Inversiones inmobiliarias	Nota 6	178.280	177.384
Fondo de comercio	Nota 7	19.485	19.485
Otros activos intangibles	Nota 8	566.586	552.610
Créditos no corrientes y otros activos financieros		22.053	21.669
Inversiones contabilizadas por el método de la participación	Nota 10	301.760	291.658
Activos financieros no corrientes	Nota 11	962.411	1.023.246
Activos por impuesto diferido	Nota 22	883.273	914.400
TOTAL ACTIVO NO CORRIENTE		15.017.493	15.254.710
ACTIVO CORRIENTE			
Existencias	Nota 12	2.085.905	1.860.880
Deudores comerciales y otras cuentas a cobrar	Nota 13	913.500	957.684
Deudores, empresas asociadas y partes vinculadas	Nota 24.1	22.501	25.444
Activos por impuesto corriente		1.588	1.477
Inversiones en empresas asociadas y partes vinculadas	Nota 24.1	2.183	234
Activos financieros corrientes	Nota 11	24.102	66.941
Otros activos corrientes		44.644	26.649
Efectivo y otros activos líquidos equivalentes	Nota 14	212.558	154.139
TOTAL ACTIVO CORRIENTE		3.306.981	3.093.448

TOTAL ACTIVO 18.324.474 18.348.158

Importes en miles de euros.

Las notas 1 a 26 forman parte integrante del balance de situación consolidado a 28 de febrero de 2018.

(*) Cifras reexpresadas. Véase Nota 2.6.

PATRIMONIO NETO Y PASIVO	Notas de la Memoria	Ejercicio 2017	Ejercicio 2016 ^(*)
PATRIMONIO NETO			
Capital	Nota 15	486.864	486.864
Reservas		8.109.993	8.090.668
- Legal		97.373	97.373
- Otras reservas		8.012.620	7.993.295
Resultado del ejercicio atribuido a la sociedad dominante		200.566	121.498
Otros instrumentos de patrimonio neto		1.000.000	1.000.000
Total fondos propios		9.797.423	9.699.030
Diferencias de conversión		(9.810)	(1.361)
Acciones propias		(1.326.121)	(1.241.568)
Ajustes por cambios de valor		19.120	48.288
- Por activos financieros disponibles para la venta		26.482	31.732
- Por operaciones de cobertura		(7.362)	16.556
Intereses minoritarios		17.447	15.845
TOTAL PATRIMONIO NETO		8.498.059	8.520.234
PASIVO NO CORRIENTE			
Provisiones no corrientes	Nota 16	801.462	876.152
Obligaciones y otros valores negociables no corrientes	Nota 17	595.804	2.010.273
Deudas no corrientes con entidades de crédito	Nota 17	1.652.302	1.877.937
Deudas con asociadas y partes vinculadas no corrientes	Nota 24.1	48.657	48.657
Otros pasivos financieros	Nota 17	104.930	153.874
Proveedores de inmovilizado		22.626	93.665
Pasivos por impuesto diferido	Nota 22	929.558	936.168
TOTAL PASIVO NO CORRIENTE		4.155.339	5.996.726
PASIVO CORRIENTE			
Provisiones corrientes	Nota 16	13.941	17.985
Obligaciones y otros valores negociables corrientes	Nota 17	1.631.212	149.857
Deudas corrientes con entidades de crédito	Nota 17	114.408	56.959
Deudas con asociadas y partes vinculadas corrientes	Nota 24.1	90.503	64.426
Otros pasivos financieros corrientes	Nota 17	115.625	95.241
Proveedores de inmovilizado		171.377	125.024
Cuentas comerciales y otras cuentas a pagar	Nota 21	3.498.395	3.277.941
Proveedores empresas asociadas y partes vinculadas	Nota 24.1	15.551	23.210
Pasivos por impuesto corriente		12.287	8.841
Periodificaciones		7.777	11.714
TOTAL PASIVO CORRIENTE		5.671.076	3.831.198
TOTAL PATRIMONIO NETO Y PASIVO		18.324.474	18.348.158

Cuenta de pérdidas y ganancias consolidada del ejercicio 2017

	Notas de la Memoria	Ejercicio 2017	Ejercicio 2016 ^(*)
Importe neto de la cifra de negocios	Nota 23.1	15.934.813	15.504.573
- Ventas		12.714.128	12.415.808
- Prestación de servicios		3.220.685	3.088.765
Aprovisionamientos	Nota 23.2	(11.249.548)	(11.000.011)
Gastos de personal	Nota 23.3	(2.587.618)	(2.521.950)
Otros ingresos y gastos de explotación	Nota 23.4	(1.043.955)	(1.001.678)
Amortización del inmovilizado	Notas 5, 6 y 8	(510.408)	(519.153)
Imputación de subvenciones inm. no financiero y otras		-	-
Exceso de provisiones, deterioro y resultado por enajenaciones de activos y otros resultados	Notas 5 y 8	(95.504)	6.968
Obligaciones por prestación al personal	Nota 16.1	(36.096)	(211.296)
RESULTADO DE EXPLOTACIÓN		411.684	257.453
Ingresos financieros	Nota 23.5	9.968	10.614
Gastos financieros	Nota 23.5	(192.205)	(203.763)
Variación del valor razonable en instrumentos financieros	Notas 11 y 19	10.609	33.991
Resultado de sociedades integradas por el método de la participación	Nota 10	45.679	38.744
Diferencias de cambio		(5.795)	839
Deterioro y resultado por enajenación de instrumentos financieros	Nota 10	(3.852)	22.621
RESULTADO ANTES DE IMPUESTOS		276.088	160.499
Impuesto sobre sociedades	Nota 22	(73.893)	(37.775)
RESULTADO DEL EJERCICIO		202.195	122.724
Resultado atribuido a intereses minoritarios	Nota 15.6	(1.629)	(1.226)
RESULTADO ATRIBUIBLE A LA SOCIEDAD DOMINANTE		200.566	121.498

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 2018.

(*) Cifras reexpresadas. Véase Nota 2.6.

Estado de resultado global consolidado del ejercicio 2017
Estado de ingresos y gastos reconocidos en el estado de cambios en el patrimonio neto consolidado

	Notas de la Memoria	Ejercicio 2017	Ejercicio 2016 ^(*)
RESULTADO DE LA CUENTA DE PÉRDIDAS Y GANANCIAS (I)		202.195	122.725
Ingresos y gastos imputados directamente al patrimonio neto			
- Por valoración de instrumentos financieros	Nota 15.5	(2.199)	(1.563)
- Por cobertura de flujos de efectivo	Nota 19	(42.724)	(9.207)
- Diferencias de conversión		(8.577)	(4.041)
- Efecto impositivo	Nota 22.2	11.231	2.693
- Efecto cambio tipo impositivo		-	-
TOTAL INGRESOS Y GASTOS IMPUTADOS DIRECTAMENTE AL PATRIMONIO NETO (II)		(42.268)	(12.119)
Transferencias a la cuenta de pérdidas y ganancias			
- Por valoración de instrumentos financieros	Nota 15.5	(423)	(500)
- Por cobertura de flujos de efectivo	Nota 19	6.625	33.488
- Efecto impositivo		(1.550)	(8.247)
TOTAL TRANSFERENCIAS A LA CUENTA DE PÉRDIDAS Y GANANCIAS (III)		4.651	24.741
TOTAL RESULTADO GLOBAL (I+II+III)		164.578	135.347
TOTAL RESULTADO GLOBAL DE LA SOCIEDAD DOMINANTE		166.207	136.573
TOTAL RESULTADO GLOBAL DE INTERESES MINORITARIOS		(1.629)	(1.226)

Importes en miles de euros.

Las notas 1 a 26 forman parte integrante del estado de ingresos y gastos reconocidos en el estado de cambios en el patrimonio neto consolidado del ejercicio anual terminado el 28 de febrero de 2018.

(*) Cifras reexpresadas. Véase Nota 2.6.

Estado total de cambios en el patrimonio neto consolidado del ejercicio 2017

	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							
SALDO FINAL DEL EJERCICIO 2015	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
Ajustes por reexpresión (Nota 2.6)	-	-	(191.250)	(191.250)	-	-	12.000	-	110.938	-	(68.312)
SALDO AJUSTADO AL INICIO DEL EJERCICIO 2016^(*)	486.864	97.373	6.627.508	6.724.881	1.000.000	(1.176.667)	1.347.078	155.928	34.304	14.662	8.587.050
Total resultado global	-	-	-	-	-	-	-	160.633	43.756	1.226	205.615
Operaciones con accionistas	-	-	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)
Otras variaciones del patrimonio neto -Véanse Notas 4.2.8.c y 15.8	-	-	(52.572)	(52.572)	-	-	(49.647)	-	-	(43)	(102.262)
SALDO FINAL DEL EJERCICIO 2016^(*)	486.864	97.373	6.690.799	6.788.172	1.000.000	(1.241.568)	1.302.496	160.633	78.060	15.845	8.590.503
Ajustes por reexpresión (Nota 2.6)	-	-	-	-	-	-	-	(39.135)	(31.134)	-	(70.269)
SALDO AJUSTADO AL INICIO DEL EJERCICIO 2017	486.864	97.373	6.690.799	6.788.172	1.000.000	(1.241.568)	1.302.496	121.498	46.926	15.845	8.520.233
Total resultado global	-	-	-	-	-	-	-	200.566	(37.616)	1.629	164.579
Operaciones con accionistas	-	-	94.524	94.524	-	(84.553)	(22.891)	(121.498)	-	-	(134.418)
- Distribución de resultado ej. 2016	-	-	94.524	94.524	-	-	(22.891)	(121.498)	-	-	(49.865)
A dividendos	-	-	-	-	-	-	-	(49.865)	-	-	(49.865)
A reservas	-	-	94.524	94.524	-	-	(22.891)	(71.633)	-	-	-
- Operaciones con acciones propias (netas)	-	-	-	-	-	(84.553)	-	-	-	-	(84.553)
Otras variaciones del patrimonio neto -Véanse Notas 4.2.8.c y 15.8	-	-	50.181	50.181	-	-	(102.489)	-	-	(27)	(52.335)
SALDO FINAL DEL EJERCICIO 2017	486.864	97.373	6.835.504	6.932.877	1.000.000	(1.326.121)	1.177.116	200.566	9.310	17.447	8.498.059

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 2018.

(*) Cifras reexpresadas. Véase Nota 2.6.

Estado de flujos de efectivo consolidado del ejercicio 2017

	Notas de la Memoria	Ejercicio 2017	Ejercicio 2016 ^(*)
FLUJOS DE EFECTIVO DE LAS ACTIVIDADES DE EXPLOTACIÓN (I)		705.793	234.363
Resultado del ejercicio antes de impuestos		276.088	160.499
Ajustes al resultado		690.682	605.941
- Amortización del inmovilizado	Notas 5, 6 y 8	510.408	519.153
- Correcciones valorativas por deterioro	Nota 5	26.936	(42.330)
- Variación de provisiones		(34.410)	182.392
- Resultados por bajas y enajenaciones de inmovilizado	Nota 5	(13.429)	(187.267)
- Resultados por bajas y enajenaciones de instrumentos financieros		2.729	(24.328)
- Ingresos financieros	Nota 23.5	(9.968)	(10.614)
- Gastos financieros	Nota 23.5	213.230	203.765
- Diferencias de cambio		5.795	(839)
- Variación de valor razonable en instrumentos financieros	Notas 11 y 19	(10.609)	(33.991)
Cambios en el capital corriente		(9.693)	(119.991)
- Existencias		(225.026)	37.045
- Deudores y otras cuentas a cobrar		37.464	(198.797)
- Otros activos corrientes		(287)	9.475
- Acreedores y otras cuentas a pagar		216.797	12.462
- Otros pasivos corrientes		(29.385)	(1.807)
- Otros activos y pasivos no corrientes		(9.256)	21.631
Otros flujos de efectivo de las actividades de explotación		(251.284)	(412.086)
- Pagos de intereses		(191.998)	(180.133)
- Cobros de dividendos		465	617
- Cobros de intereses		9.503	9.996
- Cobros (pagos) por impuesto sobre beneficios		(29.653)	(28.365)
- Otros cobros (pagos)		(39.601)	(214.201)
FLUJOS DE EFECTIVO DE LAS ACTIVIDADES DE INVERSIÓN (II)		(370.388)	(56.929)
Pagos por inversiones		(440.222)	(368.111)
- Empresas asociadas y otras vinculadas		(15.578)	(113)
- Inmovilizado intangible	Nota 8	(114.701)	(104.160)
- Inmovilizado material	Nota 5	(306.651)	(255.787)
- Inversiones inmobiliarias	Nota 6	(3.292)	(75)
- Otros activos financieros		-	(7.976)
Cobros por desinversiones		69.834	311.182
- Empresas asociadas y otras vinculadas		-	42.408
- Inmovilizado intangible, material e inmobiliarias		40.522	268.774
- Otros activos financieros		29.312	-

	Notas de la Memoria	Ejercicio 2017	Ejercicio 2016 ^(*)
FLUJOS DE EFECTIVO DE LAS ACTIVIDADES DE FINANCIACIÓN (III)		(271.191)	(195.540)
Cobros y pagos por instrumentos de patrimonio		(70.503)	(46.692)
- Adquisición de instrumentos de patrimonio propio		(62.055)	(42.474)
- Diferencias de conversión		(8.448)	(4.218)
Cobros y pagos por instrumentos de pasivo financiero		(75.688)	(38.848)
- Devolución y amortización de obligaciones y otros valores negociables		(162.588)	(67.889)
- Devolución y amortización de deudas con entidades de crédito		(1.571.825)	(219.072)
- Devolución y amortización de deudas con empresas del Grupo y asociadas		-	(12.042)
- Devolución y amortización de otras deudas		(17.328)	(80.777)
- Emisión de obligaciones y otros valores negociables		229.473	16.971
- Emisión de deudas con entidades de crédito		1.427.084	319.902
- Emisión de deudas con empresas del Grupo y asociadas		19.496	4.059
- Emisión de otras deudas		-	-
Pagos por dividendos y remuneraciones de otros instrumentos de patrimonio		(125.000)	(110.000)
- Dividendos		(50.000)	(35.000)
- Remuneración de otros instrumentos de patrimonio		(75.000)	(75.000)
EFFECTO DE LAS VARIACIONES DE LOS TIPOS DE CAMBIO (IV)		(5.795)	839
AUMENTO/DISMINUCIÓN NETA DEL EFECTIVO O EQUIVALENTES (I+II+III+IV)		58.419	(17.267)
Efectivo o equivalentes al comienzo del ejercicio		154.139	171.406
Efectivo o equivalentes al final del ejercicio		212.558	154.139

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 2018.

(*) Cifras reexpresadas. Véase Nota 2.6.

GRUPO CONSOLIDADO EL CORTE INGLÉS

MEMORIA CONSOLIDADA

2017

1. ACTIVIDAD Y DATOS DE IDENTIFICACIÓN DEL GRUPO	23	9. ARRENDAMIENTOS	53
2. BASES DE PRESENTACIÓN DE LAS CUENTAS ANUALES CONSOLIDADAS Y PRINCIPIOS DE CONSOLIDACIÓN	25	10. INVERSIONES CONTABILIZADAS POR EL MÉTODO DE LA PARTICIPACIÓN	55
3. DISTRIBUCIÓN DE BENEFICIOS DE LA SOCIEDAD DOMINANTE	30	11. ACTIVOS FINANCIEROS NO CORRIENTES Y CORRIENTES	58
4. PRINCIPALES POLÍTICAS CONTABLES	30	12. EXISTENCIAS	61
5. INMOVILIZADO MATERIAL	47	13. DEUDORES COMERCIALES Y OTRAS CUENTAS A COBRAR	61
6. INVERSIONES INMOBILIARIAS	50	14. EFECTIVO Y OTROS ACTIVOS LÍQUIDOS EQUIVALENTES	62
7. FONDO DE COMERCIO	50	15. PATRIMONIO NETO	62
8. OTROS ACTIVOS INTANGIBLES	51	16. PROVISIONES Y PASIVOS CONTINGENTES	66
		17. DEUDAS CON ENTIDADES DE CRÉDITO Y OBLIGACIONES Y OTROS VALORES NEGOCIABLES NO CORRIENTES Y CORRIENTES	68
		18. POLÍTICAS DE GESTIÓN DE RIESGOS	71
		19. INSTRUMENTOS FINANCIEROS DERIVADOS	74
		20. ACREEDORES COMERCIALES	75
		21. CUENTAS COMERCIALES Y OTRAS CUENTAS A PAGAR	75
		22. ADMINISTRACIONES PÚBLICAS Y SITUACIÓN FISCAL	76
		23. INGRESOS Y GASTOS	80
		24. OPERACIONES Y SALDOS CON PARTES VINCULADAS	84
		25. INFORMACIÓN SOBRE MEDIO AMBIENTE	85
		26. OTRA INFORMACIÓN	87

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, delegaciones, y así como plataformas digitales.

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 2018 han sido formuladas por los Administradores de la Sociedad

Dominante, en reunión de su Consejo de Administración celebrado el día 30 de mayo de 2018 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 2016 fueron aprobadas por la Junta General de Accionistas de El Corte Inglés, S.A. celebrada el 27 de agosto de 2017 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 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 2018 se denomina en estas cuentas anuales "ejercicio 2017", el terminado el 28 de febrero de 2017, "ejercicio 2016" 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 2018, es como sigue:

Sociedad	Actividad	Localización	Auditor	PORCENTAJE DE PARTICIPACIÓN	
				Directa	Indirecta
SOCIEDAD DOMINANTE					
El Corte Inglés, S.A.	(a) Grandes almacenes	Madrid	EY	-	-
EMPRESAS DEL GRUPO					
Construcción, Promociones e Instalaciones, S.A.	(a) Construcciones e instalaciones	Madrid	EY	100,00	-
Editorial Centro de Estudios Ramón Areces, S.A.	(a) Editorial	Madrid	EY	100,00	-
Centro de Seguros y Servicios. Correduría de Seguros, S.A., Grupo de Seguros El Corte Inglés	(b) Correduría de seguros	Madrid	EY	100,00	-
Seguros El Corte Inglés, Vida, Pensiones y Reaseguros, S.A.	(b) Seguros	Madrid	EY	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	EY	100,00	-
Canal Club de Distribución de Ocio y Cultura, S.A.	(a) Venta directa por catálogo y televisión	Madrid	-	75,00	-
El Corte Inglés-Grandes Almacéns, S.A.	(a) Grandes almacenes	Portugal	EY	100,00	-
Bricor, S.A.	(a) Venta de productos de bricolaje	Madrid	EY	100,00	-
Uría Veinte, S.A.U.	(a) Alquiler de bienes inmuebles	Madrid	-	99,05	-
Confecciones Teruel, S.A.U.	(a) Confección de prendas de vestir	Madrid	B.D.O.	100,00	-
Industrias del Vestido, S.A.U.	(a) Confección de prendas de vestir	Madrid	B.D.O.	100,00	-
Ingondel, S.L.	(a) Cartera	Madrid	-	100,00	-
Subgrupo Óptica 2000					
Óptica 2000, S.L.	(a) Venta de productos y servicios ópticos	Barcelona	EY	100,00	-
Gallery da Visao - Serviços de Óptica Unipessoal, L.D.A.	(a) Venta de productos y servicios ópticos	Portugal	-	-	100,00

Sociedad	Actividad	Localización	Auditor	PORCENTAJE DE PARTICIPACIÓN	
				Directa	Indirecta
Subgrupo Sfera					
Sfera Joven, S.A.	(a) Venta de prendas de vestir y complementos	Madrid	EY	100,00	-
Moda Joven Sfera México, S.A. de C.V.	(b) Venta de prendas de vestir y complementos	México	PWC	-	51,00
Subgrupo Parinver					
Parinver, S.A.	(a) Cartera	Madrid	-	100,00	-
Publicidad Punto de Venta ECI, S.A.	(a) Explotación de derechos publicitarios	Madrid	EY	-	100,00
Subgrupo Viajes El Corte Inglés					
Viajes El Corte Inglés, S.A.	(a) Agencia de viajes	Madrid	EY	100,00	-
CDV Senior, S.L.	(a) Agencia de viajes	Madrid	-	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	Otros auditores	-	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	Otros auditores	-	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
Subgrupo Informática El Corte Inglés					
Informática El Corte Inglés, S.A.	(a) Venta de productos y servicios informáticos	Madrid	EY	100,00	-
Informática El Corte Inglés México, S.A. de C.V.	(b) Venta de productos y servicios informáticos	México	EY	-	100,00
Informática El Corte Inglés República Dominicana, S.A.	(b) Venta de productos y servicios informáticos	R. Dominicana	-	-	100,00
Informática El Corte Inglés Perú, S.A.	(b) Venta de productos y servicios informáticos	Perú	-	-	100,00
Informática El Corte Inglés Brasil, L.T.D.A.	(b) Venta de productos y servicios informáticos	Brasil	-	-	100,00
Informática El Corte Inglés Colombia, S.A.S.	(b) Venta de productos y servicios informáticos	Colombia	-	-	100,00
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, S.A.	(a) Venta de productos y servicios informáticos	Murcia	-	-	50,00
Investrónica, S.A.	(a) Venta de productos y servicios informáticos	Madrid	EY	-	100,00
Telecor, S.A.	(a) Venta de productos y servicios de telecomunicaciones	Madrid	EY	-	100,00

Sociedad	Actividad	Localización	Auditor	PORCENTAJE DE PARTICIPACIÓN	
				Directa	Indirecta
Subgrupo Asón Inmobiliaria de Arriendos					
Asón Inmobiliaria de Arriendos, S.L.	(a) Inmobiliaria de arriendos	Madrid	A.B. Auditores	100,00	-
Esgueva, S.A.	(a) Inmobiliaria de arriendos y explotación de espectáculos	Madrid	-	-	100,00
Ízaro Films, S.A.	(a) Inmobiliaria de arriendos	Madrid	-	-	100,00
EMPRESAS ASOCIADAS					
Gestión de Puntos de Venta, GESPEVESA, S.A.	(b) Estaciones de servicio y tiendas de conveniencia	Madrid	EY	50,00	-
Sephora Cosméticos España, S.L.	(b) Venta de productos de perfumería y cosmética	Madrid	EY	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	PWC	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) Real Estate	Madrid	B.D.O.	40,00	-

(a) Ejercicio cerrado a 28-02-2018.

(b) Ejercicio cerrado a 31-12-2017.

Durante el ejercicio 2017, El Corte Inglés, S.A. ha procedido a la fusión por absorción de la sociedad dependiente, Hipercor, S.A.U.

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 2017 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 30 de mayo de 2018, de forma que muestran la imagen fiel del patrimonio y de la situación financiera consolidada del Grupo a 28 de febrero de 2018 y de los resultados consolidados 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, que se incluyen en la Nota 4.1.

Dado que los principios contables y criterios de valoración aplicados en la preparación de las cuentas anuales consolidadas del Grupo del ejercicio 2017 (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. 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, incluidas aquellas destinadas a cubrir contingencias de naturaleza fiscal.
- > 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 2018 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 a excepción de aquellas correcciones que deban ser realizadas por error o cambio de criterio.

2.4 Comparación de la información

Conforme a lo exigido en la NIC 1, la información contenida en esta Memoria consolidada referida al ejercicio 2016 se presenta, a efectos comparativos con la información similar relativa al ejercicio 2017 y, por consiguiente, no constituye las cuentas anuales consolidadas del Grupo del ejercicio 2016.

Al comparar las cifras del ejercicio 2017 con las del ejercicio 2016 hay que tener en cuenta lo indicado en la Nota 2.6.

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

Los criterios contables aplicados en la preparación de las presentes cuentas anuales consolidadas del ejercicio anual terminado el 28 de febrero de 2018 coinciden con los aplicados en las cuentas anuales consolidadas correspondientes al ejercicio anual terminado el 28 de febrero de 2017, que fueron aprobadas por la Junta General de Accionistas de la Sociedad Dominante.

La Sociedad Dominante ha reexpresado determinados importes de la información financiera comparativa correspondiente al ejercicio anual terminado el 28 de febrero de 2017 relativos, principalmente, a instrumentos financieros derivados, comisiones por operaciones de financiación, provisiones por planes de jubilación y activos por impuesto diferido con objeto de ser consistente con los criterios aplicados.

Las mencionadas correcciones se han realizado considerando lo establecido en el párrafo 49 de la Norma Internacional de Contabilidad (NIC) 8. Su efecto sobre las cifras comparativas se expone a continuación:

IMPACTO EN EL PATRIMONIO NETO (INCREMENTO/(DISMINUCIÓN) DEL PATRIMONIO NETO)

	28 de febrero de 2017	1 de marzo de 2016
Inmovilizado material	(50.000)	-
Activos por impuesto diferido	(110.888)	(87.882)
TOTAL ACTIVO	(160.888)	(87.882)
Provisiones no corrientes	(24.414)	(24.414)
Deudas no corrientes con entidades de crédito	21.249	23.986
Provisiones corrientes	(19.142)	(19.142)
TOTAL PASIVO	(22.307)	(19.570)
Patrimonio Neto Consolidado		
Reservas	(179.250)	(179.250)
Resultado del ejercicio - Beneficio / (Pérdida)	(39.135)	-
Ajustes por cambios de valor		
Coberturas de tipo de interés	79.804	110.938
TOTAL PATRIMONIO NETO CONSOLIDADO	(138.581)	(68.312)
Efecto reexpresión durante 2017 en patrimonio neto	(70.269)	

Miles de Euros

IMPACTO EN EL ESTADO DE INGRESOS Y GASTOS RECONOCIDOS EN EL PATRIMONIO NETO

I. RESULTADO DE LA CUENTA DE PÉRDIDAS Y GANANCIAS (I)	(39.135)
Por coberturas de flujos de efectivo	(41.512)
Efecto impositivo	10.378
TOTAL INGRESOS Y GASTOS IMPUTADOS DIRECTAMENTE AL PATRIMONIO NETO (II)	(31.134)
Transferencias a la cuenta de pérdidas y ganancias	
Por coberturas de flujos de efectivo	-
Efecto impositivo	-
TOTAL TRANSFERENCIAS A LA CUENTA DE PÉRDIDAS Y GANANCIAS (III)	-
TOTAL RESULTADO GLOBAL (I+II+III)	(70.269)
TOTAL RESULTADO GLOBAL DE LA SOCIEDAD DOMINANTE	(70.269)
TOTAL RESULTADO GLOBAL DE INTERESES MINORITARIOS	-

Miles de Euros

IMPACTO EN EL ESTADO DE RESULTADOS (INCREMENTO/(DISMINUCIÓN) EN EL RESULTADO)

	28 de febrero de 2017
Exceso de provisiones, deterioro y resultado por enajenaciones de activos y otros resultados	(62.000)
Gastos financieros	3.649
Variación del valor razonable en instrumentos financieros	41.512
RESULTADO CONSOLIDADO ANTES DE IMPUESTOS	(16.839)
Impuesto sobre sociedades	(22.296)
RESULTADO CONSOLIDADO DEL EJERCICIO	(39.135)
RESULTADO DEL EJERCICIO ATRIBUIBLE A LOS ACCIONISTAS DE LA SOCIEDAD DOMINANTE	(39.135)

Miles de Euros

Adicionalmente, el Grupo ha procedido a clasificar el anticipo de 75 millones de euros en concepto de la opción de venta del inversor PrimeFin traspasándolo del pasivo a largo plazo al pasivo a corto plazo del balance de situación al 28 de febrero del 2016 adjunto, bajo el epígrafe de derivados.

En cuanto al estado de flujos de efectivo, los importes de las actividades de explotación, inversión y financiación del ejercicio anterior no se han visto afectados por la reexpresión.

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 la 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 o puesta en equivalencia (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 o puesta en equivalencia, 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 integradas 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 2017, 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 periodo 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

Con fecha 28 de agosto de 2017 la Junta General de Accionistas de El Corte Inglés aprobó la fusión por absorción de Hipercon, S.A., disolviéndose la misma y traspasando a la sociedad absorbente (El Corte Inglés, S.A.) todos los bienes, derechos y obligaciones que constituían su patrimonio social, de acuerdo con el proyecto de fusión suscrito previamente por los miembros de los respectivos miembros del Consejo de Administración de las Sociedades El Corte Inglés, S.A. e Hipercon, S.A.U. y depositado en el Registro Mercantil el 11 de julio de 2017.

Durante el ejercicio 2016 se incorporaron al perímetro Lecius, S.L. y Kio Networks España, S.A. Adicionalmente se produjo 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	60.000
Reservas voluntarias	185.235
TOTAL	245.235

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 2017 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
Modificaciones a la NIC 7 – Estado de flujos de efectivo: Iniciativa sobre información a revelar	Introduce requisitos de desglose adicionales en relación con la conciliación del movimiento de los pasivos financieros con los flujos de efectivo de las actividades de financiación, incluyendo tanto los derivados de flujos de efectivo como los que no implican flujos de efectivo (tales como las ganancias o pérdidas por diferencias de cambio).	1 de enero de 2017
Modificaciones a la NIC 12 – Reconocimiento de los activos por impuestos diferidos por pérdidas no realizadas	Clarificación de los principios establecidos respecto al reconocimiento de activos por impuestos diferidos por pérdidas no realizadas. Las modificaciones aclaran que se debe tener en cuenta si la legislación fiscal restringe los tipos de beneficios fiscales que se pueden utilizar para compensar la reversión de la diferencia temporaria deducible correspondiente a pérdidas no realizadas.	1 de enero de 2017

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:

Aprobadas para uso en UE

Normas, modificaciones e interpretaciones	Descripción	Aplicación obligatoria ejercicios iniciados a partir de
NIIF 9 – Instrumentos financieros	Sustituye a los requisitos de clasificación, valoración, reconocimiento y baja en cuentas de activos y pasivos financieros, contabilidad de coberturas y deterioro de NIC 39.	1 de enero de 2018
NIIF 15 – Ingresos ordinarios procedentes de contratos con clientes	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
Modificaciones a la NIIF 4 – Aplicación de la NIIF 9 Instrumentos financieros con la NIIF 4 Contratos de seguros	Permite a entidades dentro del alcance de la NIIF 4, la opción de aplicar la NIIF 9 o su exención temporal.	1 de enero de 2018
Modificaciones a la NIIF 15 - Clarificaciones a la norma	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	Nueva norma de arrendamientos (sustituye a la NIC 17 y las interpretaciones asociadas). La novedad central 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

No aprobadas para uso en UE

Normas, modificaciones e interpretaciones	Descripción	Fecha de aplicación del IASB
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 en 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 NIC 40 - Reclassificación 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
CINIIF 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.	Pospuesta indefinidamente
Mejoras anuales a las NIIF - Ciclo 2015-2017	Modificaciones menores de una serie de normas (distintas fechas efectivas).	1 de enero de 2019
CINIIF 23 - Incertidumbres sobre el tratamiento de los impuestos sobre las ganancias	La Interpretación aborda la contabilización del impuesto sobre las ganancias cuando los tratamientos tributarios implican una incertidumbre que afecta a la aplicación de la NIC 12.	1 de enero de 2019
Modificaciones a la NIC 28 - Inversiones a largo plazo en asociadas y negocios conjuntos	Aclaran que una entidad debe aplicar la NIIF 9 a las inversiones a largo plazo en asociadas o en acuerdos conjuntos a los que no se aplique el método de la participación, pero que en sustancia formen parte de la inversión neta en la asociada o en el acuerdo conjunto.	1 de enero de 2019
Modificaciones a la NIIF 9 - Características de pagos anticipados con compensación negativa	Estas modificaciones a la NIIF 9 permitirán a las entidades valorar a coste amortizado o a valor razonable contra otro resultado global aquellos activos financieros que se pueden cancelar anticipadamente mediante el pago de un importe variable, en lugar de valorarlos a valor razonable contra resultados.	1 de enero de 2019
NIIF 17 - Contratos de seguro	Se cubre el reconocimiento, la valoración, la presentación y los desgloses de los contratos de seguros, reemplazando a la NIIF 4.	1 de enero de 2021

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

NIIF 9 - Instrumentos financieros

NIIF 9 sustituirá a la NIC 39. Esta norma recopila las tres fases del proyecto de instrumentos financieros: clasificación y valoración, deterioro y contabilidad de coberturas. La NIIF 9 es de aplicación a los ejercicios que comiencen el 1 de enero de 2018 o posteriormente. En el caso del negocio de seguros, esta aplicación tiene una excepción temporal hasta el año 2021 como consecuencia de la modificación de la NIIF 4. Excepto para la contabilidad de coberturas, se requiere su aplicación retroactiva, no siendo necesario modificar la información comparativa.

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.

El Grupo tiene previsto adoptar la nueva norma en la fecha de aplicación requerida. Durante 2017, el Grupo está realizando una evaluación detallada de los impactos de la NIIF 9. Esta evaluación se basa en la información actualmente disponible y puede estar sujeta a variaciones por información adicional que esté disponible en 2018 cuando el Grupo adopte la NIIF 9. En general, el Grupo no espera cambios relevantes en su estado de situación financiera y en el patrimonio neto, excepto por el efecto de la aplicación de los requisitos para determinar el deterioro por pérdida esperada de la NIIF 9. La NIIF 9 introduce un nuevo modelo de pérdidas por deterioro del valor de los activos financieros, el modelo de pérdidas de crédito esperadas durante la vida de sus cuentas comerciales, que sustituye al modelo de pérdida incurrida actualmente vigente. El Grupo considera que este nuevo modelo afectará principalmente a los activos financieros de servicios de Agencia de viajes y de Venta de productos y servicios de informática.

Las acciones de entidades no cotizadas se espera mantenerlas en un futuro previsible. No se han reconocido pérdidas por deterioro en el estado de resultados de ejercicios anteriores por estas inversiones.

El Grupo aplicará la opción para presentar las variaciones en el valor razonable en otro resultado global y, por tanto, considera que la aplicación de la NIIF 9 no tendrá un impacto significativo.

Los préstamos, así como los deudores comerciales se mantienen para recibir los flujos de efectivo contractuales y se espera que supongan flujos de efectivo que representan únicamente pagos de principal e intereses. El Grupo analizó las características de los flujos de efectivo de estos instrumentos y concluyó que cumplen los criterios para ser valorados a coste amortizado de acuerdo con la NIIF 9. En consecuencia, no se requiere la reclasificación de estos instrumentos.

Además de los impactos descritos, en la adopción de la NIIF 9, serán ajustadas otras partidas de los estados financieros, si es necesario, como los impuestos diferidos, los activos mantenidos para la venta y los pasivos relacionados con ellos y las inversiones en asociadas. También serán ajustadas las diferencias de cambio en la conversión de las operaciones en el extranjero.

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, que podrá ser aplicada de forma retroactiva total o parcial, 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.

Durante los ejercicios 2016 y 2017, el Grupo ha llevado a cabo una evaluación preliminar de la NIIF 15.

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.

Venta de bienes

La Dirección del Grupo no se espera que esta norma tenga impacto en el resultado del Grupo para los contratos con clientes en los que generalmente existe una única obligación contractual (la entrega de determinados bienes). El Grupo espera que el reconocimiento de ingresos se produzca en el momento en el que el control del activo se transfiere al cliente, generalmente cuando se entregan los bienes.

Principal y agente

La NIIF 15 establece unos criterios para la distinción entre agente y principal basados en el concepto de control, no determinándose directamente como la transferencia de "riesgos y beneficios" actualmente aplicado (bajo NIC 18). El Grupo no espera cambios significativos como consecuencia de estas definiciones a la hora de determinar si el Grupo actúa como principal, vendiendo por cuenta propia o como agente, en una transacción, por cuenta de terceros.

Prestaciones de servicios

La Dirección del Grupo considera que el segmento de proyectos de consultoría informática se ve afectado por la NIIF 15 ante la interpretación de los contratos de prestación de servicios a largo plazo propios de esta actividad y la consecuente definición de las políticas del Grupo en cuanto a las definiciones de las obligaciones de desempeño, su asignación de precio a las mismas, y el tratamiento de las posibles. Actualmente, el Grupo registra los equipos y servicios como prestaciones separadas cuando se venden conjuntamente y asigna la contraprestación utilizando los valores razonables relativos. El Grupo reconoce los ingresos del servicio en base al grado de avance. Según la NIIF 15, la asignación se hará en base a los precios de venta independientes relativos. Como resultado, la asignación de la contraprestación y, en consecuencia, el momento del reconocimiento del ingreso en relación con estas ventas pueden verse afectados significativamente.

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, CINIIF 4 Determinación de si un contrato contiene un arrendamiento, SIC 15 - Arrendamientos operativos - Incentivos y SIC 27 - Evaluación de la esencia de las transacciones que adoptan la forma legal de un arrendamiento. Esta nueva norma establece los principios para el reconocimiento, la valoración, la presentación y la información a revelar de los arrendamientos y 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. En la fecha de inicio de un arrendamiento, el arrendatario reconocerá un pasivo por los pagos a realizar por el arrendamiento (es decir, el pasivo por el arrendamiento) y un activo que representa el derecho de usar el activo subyacente durante el plazo del arrendamiento (es decir, el activo 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.

La NIIF 16 es efectiva para los ejercicios que comiencen el 1 de enero de 2019 o posteriormente, permitiéndose su aplicación anticipada. Un arrendatario puede optar por aplicar la norma de forma retroactiva total o mediante una transición retroactiva modificada.

En 2018, el Grupo continuará evaluando el efecto potencial de la NIIF 16 en sus estados financieros consolidados.

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 2017 y 2016, incluido en el capítulo de “Fondo de comercio” y “Otros activos intangibles” ascendía a 19,49 millones de euros y 27,70 millones de euros respectivamente (véase Nota 7).

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 2018 y 28 de febrero 2017, 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 inmovilizado, 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 incurrían.

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 2017 derivados del alquiler de dichos inmuebles de inversión han ascendido a 12,59 millones de euros (6,25 millones de euros para el ejercicio 2016), aproximadamente, y figuran registrados en el epígrafe "Otros ingresos de explotación" de la cuenta de resultados consolidada adjunta.

4.2.5 DETERIORO DE VALOR DE LOS ACTIVOS NO CORRIENTES

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

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

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

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

El importe recuperable se determina como el mayor importe entre el valor razonable (determinado en base a tasaciones de expertos independientes) 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.

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 6,7% para el ejercicio 2017, 7% 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 incurrían.

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 "Inversiones inmobiliarias". 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 amortizado, 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 valorarán por su coste de adquisición, corregido por las evidencias de deterioro que pudieran existir.

A 28 de febrero de 2018, 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 uno 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 periodo 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 periodo posterior.

Si, en un periodo 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 cuál 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 y los intereses devengados 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.

El Grupo designa un instrumento financiero como derivado cuando cumple con las siguientes características:

1. Su valor cambia en respuesta a los cambios en variables tales como los tipos de interés, los tipos de cambio, las calificaciones crediticias, etc.
2. No requiere una inversión inicial o bien requiere una inversión inferior a la que requieren otro tipo de contratos en los que se podría esperar una respuesta similar ante cambios en las condiciones de mercado.
3. Se liquida en una fecha futura.

Los instrumentos financieros derivados se valorarán inicialmente por su valor razonable, que, salvo evidencia en contrario, será el precio de la transacción, que equivaldrá al valor razonable de la contraprestación entregada. Los costes de transacción que les sean directamente atribuibles se reconocerán en la cuenta de pérdidas y ganancias del ejercicio.

Posteriormente, estos instrumentos financieros se valorarán por su valor razonable, sin deducir los costes de transacción en que se pudiera incurrir en su enajenación. Los cambios que se produzcan en el valor razonable se imputarán en la cuenta de pérdidas y ganancias del ejercicio.

Para que estos instrumentos financieros puedan calificarse como de cobertura contable deben ser designados inicialmente como tales, documentándose la relación de cobertura, la cual debe ser altamente eficaz. En este sentido, el Grupo verifica inicialmente y de forma periódica a lo largo de su vida, y como mínimo en cada cierre contable, si 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 con los cambios en el valor razonable o en los flujos de efectivo del instrumento derivado de cobertura y que, retrospectivamente, los resultados de la cobertura hayan oscilado dentro de un rango de variación razonable respecto del resultado de la partida cubierta.

La parte de la ganancia o la pérdida del instrumento de cobertura que se haya determinado como cobertura eficaz, se reconoce transitoriamente en el patrimonio neto, imputándose a la cuenta de pérdidas y ganancias en el ejercicio o ejercicios en los que la operación cubierta prevista afecte al resultado.

Los instrumentos de cobertura se valorarán y registrarán de acuerdo con su naturaleza en la medida en que no sean, o dejen de ser, coberturas eficaces. De esta forma, en el caso de que el Grupo designara sus instrumentos financieros derivados como coberturas contables, estas serían interrumpidas cuando el instrumento de cobertura venciera, o fuera vendido, o ejercido, o dejara de cumplir los criterios para la contabilización de coberturas. En ese momento, cualquier beneficio o pérdida acumulado correspondiente al instrumento de cobertura que hubiera sido registrado en el patrimonio neto se mantendría dentro del patrimonio neto hasta que se produjera 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 Administradores del Grupo han decidido reexpresar la clasificación contable de los derivados de tipo de interés reconocidos en ejercicios anteriores, pasando a calificarlos como instrumentos financieros derivados de no cobertura contable.

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

El ajuste por riesgo de crédito bilateral que asciende a 1,93 millones de euros a 28 de febrero de 2018 (0,68 millones de euros a 28 de febrero de 2017), 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 al Grupo 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.

A 28 de febrero de 2018, 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 del 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 de 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 impositivas 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 corresponden al tipo de gravamen al que se espera recuperarlos o liquidarlos.

Se reconocen pasivos por impuestos diferidos para todas las diferencias temporarias impositivas, 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 impositivas 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 encuentran 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 2018.

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 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 intermediadas.

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 periodo 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. Adicionalmente, los Administradores de la Sociedad Dominante, conjuntamente con los Órganos de Supervisión y Control de la Sociedad, verifican que las actividades de la Sociedad se desarrollan de conformidad con las leyes y regulaciones que les son de aplicación. En este sentido, dan respuesta adecuada, a través de las oportunas investigaciones a las denuncias sobre irregularidades que puedan recibirse, con el objetivo de poder concluir si de las mismas se derivan riesgos para la Sociedad que pudieran, en su caso, tener impacto sobre las cuentas anuales. A la fecha no se han identificado aspectos significativos que pongan de manifiesto la necesidad de dotar provisión alguna en las cuentas anuales consolidadas en relación con denuncias recibidas.

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 "Otros activos corrientes" del pasivo del balance de situación. A 28 de febrero de 2018, dichas comisiones ascendían a 7,7 millones de euros (7,2 millones de euros a 28 de febrero de 2017).

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 2018 y 28 de febrero de 2017 no ha sido necesaria la constitución de esta provisión.

Provisiones de seguros de vida

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

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

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

Los tipos de interés técnicos utilizados durante los ejercicios 2017 y 2016 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 inmunizadas financieramente, que 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 los que el tomador asume el riesgo de la inversión o asimilados, la Sociedad ha reconocido, a través de su

patrimonio, simétricamente, las variaciones experimentadas en el valor razonable de los activos clasificados en las categorías de "Activos financieros disponibles para la venta" o de "Otros activos financieros a valor razonable con cambios en pérdidas y ganancias" y las que se han producido en las provisiones de seguros de vida: bien con abono a dichas provisiones técnicas, cuando así lo exige el Reglamento y demás normativa aplicable, o bien con abono a una cuenta de pasivo (con saldo positivo o negativo) por la parte no registrada como provisión de seguros de vida.

Provisiones técnicas para prestaciones

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

Provisiones para participación en beneficios y extornos

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

Provisiones técnicas del reaseguro aceptado y cedido

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

4.2.13 INDEMNIZACIONES POR DESPIDO Y OTROS PAGOS AL PERSONAL

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

Los Administradores de la Sociedad estiman que las provisiones registradas a 28 de febrero de 2018 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 Y PASIVOS NO CORRIENTES MANTENIDOS PARA LA VENTA

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

A su vez, el Grupo considera operaciones discontinuadas las líneas de negocio que se han vendido o se han dispuesto de ellas por otra vía o bien que reúnen las condiciones para ser clasificadas como mantenidas para la venta, incluyendo, en su caso, aquellos otros activos que junto con la línea de negocio forma parte del mismo plan de venta o como consecuencia de compromisos adquiridos. Asimismo, se 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 2017 y 2016, el Grupo no tiene clasificados activos y pasivos 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 2018 y 28 de febrero de 2017 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 2018 y 28 de febrero de 2017, ha sido el siguiente:

EJERCICIO 2017					
Concepto	SALDO INICIAL	Adiciones / Dotaciones	Retiros / Reversiones	Trasposos	SALDO FINAL
Coste					
Terrenos y construcciones	10.509.332	7.597	(14.512)	33.920	10.536.337
Maquinaria, instalaciones y utillaje	6.055.795	76.499	(47.913)	89.078	6.173.459
Mobiliario y enseres	2.094.969	14.029	(14.559)	36.729	2.131.168
Equipos para procesos de información	479.733	34.277	(78.958)	15	435.067
Elementos de transporte	6.337	362	(115)	(16)	6.568
Inmovilizado en curso	351.616	173.888	382	(155.200)	370.686
TOTAL COSTE	19.497.782	306.652	(155.675)	4.526	19.653.285
Amortización					
Construcciones	(1.045.548)	(67.144)	2.242	(1.566)	(1.112.016)
Maquinaria, instalaciones y utillaje	(4.333.933)	(235.801)	26.160	1.788	(4.541.786)
Mobiliario y enseres	(1.371.855)	(93.589)	8.173	519	(1.456.752)
Equipos para procesos de información	(419.408)	(16.659)	65.252	241	(370.574)
Elementos de transporte	(11.319)	(230)	112	4	(11.433)
TOTAL AMORTIZACIÓN	(7.182.063)	(413.423)	101.939	986	(7.492.561)
Deterioro					
Terrenos y construcciones	(49.790)	(18.463)	14.673	(21.649)	(75.229)
Maquinaria, instalaciones y utillaje	(15.592)	(6.379)	17.822	(7.150)	(11.299)
Mobiliario y enseres	(249)	(263)	4.248	1.400	5.136
Equipos para procesos de información	(1.794)	(8)	135	16	(1.651)
Elementos de transporte	5.964	-	-	-	5.964
TOTAL DETERIORO	(61.461)	(25.113)	36.878	(27.383)	(77.079)
VALOR NETO CONTABLE	12.254.258	(131.884)	(16.858)	(21.871)	12.083.645

Miles de Euros

EJERCICIO 2016 (*)

Concepto	SALDO INICIAL	Adiciones / Dotaciones	Retiros / Reversiones	Trasposos	SALDO FINAL
Coste					
Terrenos y construcciones	10.527.055	6.323	(64.370)	40.324	10.509.332
Maquinaria, instalaciones y utillaje	5.984.648	29.028	(53.732)	95.851	6.055.795
Mobiliario y enseres	2.030.545	10.442	(10.363)	64.345	2.094.969
Equipos para procesos de información	485.307	12.067	(17.673)	32	479.733
Elementos de transporte	6.764	212	(633)	(6)	6.337
Inmovilizado en curso	378.913	197.715	(609)	(224.403)	351.616
TOTAL COSTE	19.413.232	255.787	(147.380)	(23.857)	19.497.782
Amortización					
Construcciones	(988.777)	(68.228)	16.201	(4.744)	(1.045.548)
Maquinaria, instalaciones y utillaje	(4.130.957)	(245.826)	40.082	2.768	(4.333.933)
Mobiliario y enseres	(1.285.014)	(96.058)	7.980	1.237	(1.371.855)
Equipos para procesos de información	(416.612)	(21.750)	18.498	456	(419.408)
Elementos de transporte	(11.683)	(242)	603	3	(11.319)
TOTAL AMORTIZACIÓN	(6.833.043)	(432.104)	83.364	(280)	(7.182.063)
Deterioro					
Terrenos y construcciones	2.916	(8.580)	(47.859)	3.733	(49.790)
Maquinaria, instalaciones y utillaje	(46.412)	(17.570)	50.953	(2.563)	(15.592)
Mobiliario y enseres	(2.785)	(258)	537	2.257	(249)
Equipos para procesos de información	(1.776)	(38)	147	(127)	(1.794)
Elementos de transporte	5.954	-	1	9	5.964
TOTAL DETERIORO	(42.103)	(26.446)	3.779	3.309	(61.461)
VALOR NETO CONTABLE	12.538.086	(202.763)	(60.237)	(20.828)	12.254.258

Miles de Euros

(*) Cifras reexpresadas. Véase Nota 2.6.

Las adiciones de inmovilizado de los ejercicios 2017 y 2016 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 2017 corresponden, fundamentalmente, a la baja de elementos totalmente amortizados y a la venta de determinados inmuebles. 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 2017 el Grupo tiene registrados 95,86 millones de euros (77,76 millones de euros en 2016) 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 2017 y 2016, es el siguiente:

Concepto	Ejercicio 2017	Ejercicio 2016
Terrenos	5.463.172	5.520.296
Construcciones	3.885.920	3.893.698
TOTAL	9.349.092	9.413.994

Miles de Euros

Durante el ejercicio 2017, el Grupo ha capitalizado gastos financieros dentro de la partida de construcciones del inmovilizado material por importe de 12,02 millones de euros (10,80 millones de euros al cierre del ejercicio 2016).

Al cierre de los ejercicios 2017 y 2016, el Grupo tenía las siguientes inversiones en inmovilizado material situadas fuera del territorio español:

Concepto	EJERCICIO 2017		EJERCICIO 2016	
	Coste	Amortización y deterioro	Coste	Amortización y deterioro
Terrenos y construcciones	366.571	(58.238)	365.858	(53.770)
Maquinaria e instalaciones	200.434	(112.735)	179.959	(98.995)
Otro inmovilizado y en curso	99.288	(69.168)	97.064	(68.523)
TOTAL	666.293	(240.141)	642.881	(221.288)

Miles de Euros

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

Concepto	Ejercicio 2017	Ejercicio 2016
Construcciones	134.718	138.165
Maquinaria e instalaciones	69.940	67.617
Otro inmovilizado	47.403	51.381
Amortización acumulada	(137.424)	(131.239)
TOTAL	114.637	125.924

Miles de Euros

Tal y como se indica en la Nota 9.1, al cierre de los ejercicios 2017 y 2016 el Grupo tenía contratadas diversas operaciones de arrendamiento financiero sobre su inmovilizado material.

Al cierre de los ejercicios 2017 y 2016, el Grupo tenía totalmente amortizados los elementos del inmovilizado material que seguían en uso, conforme a la siguiente tabla:

Concepto	Ejercicio 2017	Ejercicio 2016
Construcciones	44.431	44.441
Maquinaria, instalaciones y utillaje	1.318.030	1.844.071
Mobiliario y enseres	343.515	361.068
Equipos para procesos de información	136.270	116.889
Elementos de transporte	3.686	3.872
TOTAL	1.845.932	2.370.341

Miles de Euros

Al cierre del ejercicio 2017 y 2016 el Grupo mantenía compromisos de inversión en firme por un importe total de 65.553 y 60.757 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 2017 y 2016 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 2017 y 2016 ha sido el siguiente:

EJERCICIO 2017					
Concepto	Saldo a 1 de marzo de 2017	Adiciones o dotaciones	Retiros	Trasposos	Saldo a 28 de febrero de 2018
Terrenos y construcciones	201.747	3.292	-	(803)	204.236
Total coste	201.747	3.292	-	(803)	204.236
Amortización acumulada	(14.680)	(3.680)	-	1.507	(16.853)
Deterioro	(9.683)	-	-	580	(9.103)
SALDO NETO	177.384	(388)	-	1.284	178.280

Miles de Euros

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
Total coste	201.719	75	-	(47)	201.747
Amortización acumulada	(13.376)	(3.610)	-	2.306	(14.680)
Deterioro	(22.262)	(209)	158	12.630	(9.683)
SALDO NETO	166.081	(3.744)	158	14.889	177.384

Miles de Euros

En cuanto al uso de dichas inversiones, se distribuye al cierre de los ejercicios 2017 y 2016 de la siguiente manera:

Concepto	Ejercicio 2017	Ejercicio 2016
Oficinas	118.375	116.592
Locales	37.827	38.034
Otros	22.078	22.585
TOTAL	178.280	177.211

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 2017 y 2016 son apropiadas.

7. FONDO DE COMERCIO

El desglose del Fondo de Comercio durante los ejercicios 2017 y 2016 ha sido el siguiente:

	Saldo a 28 de febrero de 2018	Saldo a 28 de febrero de 2017
Fondo de comercio fusión	10.688	10.688
Fondo de comercio consolidación	8.797	8.797
TOTAL	19.485	19.485

Miles de Euros

Los test de deterioro realizados a 28 de febrero de 2018 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 2018 y 28 de febrero de 2017 ha sido el siguiente:

EJERCICIO 2017					
Concepto	SALDO INICIAL	Adiciones / Dotaciones	Retiros / Reversiones	Trasposos	SALDO FINAL
Coste					
Gastos de desarrollo	35.415	-	-	-	35.415
Derechos de traspaso	28.675	242	(14)	(1.140)	27.763
Aplicaciones informáticas	900.873	113.202	(1.480)	208	1.012.803
Concesiones	164.512	-	(11.064)	-	153.448
Propiedad industrial	42.392	370	(1)	-	42.761
Otro inmovilizado	24.243	886	(2.824)	-	22.305
TOTAL COSTE	1.196.110	114.700	(15.383)	(932)	1.294.495
Amortización					
Amortización de gastos de desarrollo	(35.415)	-	-	-	(35.415)
Amortización derechos de traspaso	(19.239)	(31)	-	(670)	(19.940)
Amortización aplicaciones informáticas	(523.274)	(90.058)	(1.542)	4.478	(610.396)
Amortización concesiones	(51.891)	(3.017)	9.698	-	(45.210)
Amortización de propiedad industrial	(6.056)	(127)	3.548	(3.559)	(6.194)
Amortización de otro inmovilizado	(1.004)	(72)	-	2	(1.074)
TOTAL AMORTIZACIÓN	(636.879)	(93.305)	11.704	251	(718.229)
Deterioro					
Deterioro derechos de traspaso	(1.954)	-	-	(6)	(1.960)
Deterioro aplicaciones informáticas	(229)	-	1	1	(227)
Deterioro de concesiones	(116)	(3.055)	-	-	(3.171)
Deterioro de propiedad industrial	(4.322)	-	-	-	(4.322)
TOTAL DETERIORO	(6.621)	(3.055)	1	(5)	(9.680)
VALOR NETO CONTABLE	552.610	18.340	(3.678)	(686)	566.586

Miles de Euros

EJERCICIO 2016					
Concepto	SALDO INICIAL	Adiciones / Dotaciones	Retiros / Reversiones	Trasposos	SALDO FINAL
Coste					
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	(528)	-	24.243
TOTAL COSTE	1.102.774	104.160	(15.706)	4.882	1.196.110
Amortización					
Amortización de gastos de desarrollo	(35.415)	-	-	-	(35.415)
Amortización derechos de traspaso	(18.608)	(48)	5.693	(6.276)	(19.239)
Amortización aplicaciones informáticas	(459.644)	(74.843)	11.322	(109)	(523.274)
Amortización concesiones	(48.359)	(3.532)	-	-	(51.891)
Amortización de propiedad industrial	(5.431)	(3.883)	3.258	-	(6.056)
Amortización de otro inmovilizado	(938)	(66)	-	-	(1.004)
TOTAL AMORTIZACIÓN	(568.395)	(82.372)	20.273	(6.385)	(636.879)
Deterioro					
Deterioro derechos de traspaso	(1.955)	-	-	1	(1.954)
Deterioro aplicaciones informáticas	(227)	-	-	(2)	(229)
Deterioro de concesiones	(1.190)	-	-	1.074	(116)
Deterioro de propiedad industrial	(4.322)	-	-	-	(4.322)
TOTAL DETERIORO	(7.694)	-	-	1.073	(6.621)
VALOR NETO CONTABLE	526.685	21.788	4.567	(430)	552.610

Miles de Euros

Las adiciones registradas en la cuenta "Aplicaciones informáticas" de los ejercicios 2017 y 2016 corresponden principalmente a desarrollos de aplicaciones necesarias para la actividad del Grupo.

Durante el ejercicio 2017, el Grupo ha capitalizado gastos financieros dentro de la partida de inmovilizado intangible por importe de 3,56 millones de euros (4,9 millones de euros en 2016).

A 28 de febrero de 2018, 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 27,92 millones de euros (27,92 millones de euros para el ejercicio 2016). Estas marcas no se amortizan de forma sistemática, sino que anualmente se verifica su posible deterioro.

Al cierre de los ejercicios 2017 y 2016 el Grupo tenía elementos del inmovilizado intangible totalmente amortizados que siguen en uso, conforme a la siguiente tabla:

Concepto	Ejercicio 2017	Ejercicio 2016
Gastos de desarrollo	35.415	35.415
Concesiones administrativas	2.984	720
Derechos de traspaso	12.723	11.193
Aplicaciones informáticas	417.801	351.313
Patentes, licencias y otros	12.660	1.925
TOTAL	481.583	400.566

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 (véanse Notas 5 y 6) y la deuda correspondiente se registra como un pasivo financiero (véase Nota 17).

Al cierre de los ejercicios 2017 y 2016 el Grupo, en su condición de arrendatario financiero, tiene reconocidos activos arrendados conforme al siguiente detalle:

Concepto	EJERCICIO 2017		EJERCICIO 2016	
	Coste	Amortización acumulada y deterioro	Coste	Amortización acumulada y deterioro
Terrenos y construcciones	211.335	(49.643)	222.441	(69.322)
Equipos para procesos de información	26.735	(3.556)	2.972	(928)
Otras instalaciones	36.183	(2.258)	-	-
Aplicaciones informáticas	5.304	(749)	-	-
TOTAL	279.557	(56.206)	225.413	(70.250)

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 a valor actual, son las siguientes:

Concepto	VALOR ACTUAL		PAGOS FUTUROS MÍNIMOS	
	Ejercicio 2017	Ejercicio 2016	Ejercicio 2017	Ejercicio 2016
Menos de un año	29.534	22.285	31.152	23.975
Entre uno y cinco años (Nota 13.1)	68.764	39.445	70.908	43.149
Más de cinco años	-	-	1	60
TOTAL	98.298	61.730	102.061	67.184

Miles de Euros

Los datos principales de los contratos de arrendamiento financiero que mantiene el Grupo al cierre del presente ejercicio son los siguientes (véase Nota 17):

Concepto	
Duración de los contratos (años)	10
Años transcurridos	6 - 9
Valor de las opciones de compra (miles de euros)	2.638
Cuotas pagadas en ejercicios anteriores (miles de euros)	189.769

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 2017 y 2016 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 2017	Ejercicio 2016
Cobradas en el ejercicio	25.155	17.071
Menos de un año	26.766	21.459
Entre uno y cinco años	103.877	90.532
Más de cinco años	123.798	112.095
TOTAL	279.596	241.157

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 2017 y 2016 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 2017	Ejercicio 2016
Pagadas en el ejercicio	151.211	145.945
Menos de un año	140.680	153.051
Entre uno y cinco años	354.930	406.104
Más de cinco años	283.390	316.062
TOTAL	930.211	1.021.162

Miles de Euros

10. INVERSIONES CONTABILIZADAS POR EL MÉTODO DE LA PARTICIPACIÓN

A 28 de febrero de 2018 y 28 de febrero de 2017 las participaciones más significativas en entidades asociadas al Grupo son las siguientes:

EJERCICIO 2017				
	Saldo a 1 de marzo de 2017	Otras variaciones	Participación en resultados sociedades puestas en equivalencia	Saldo a 28 de febrero de 2018
Financiera El Corte Inglés E.F.C., S.A.	169.116	(32.993)	37.210	173.333
Gestión de Puntos de Venta, Gespevesa, S.A.	26.500	(1.351)	1.918	27.067
Sephora Cosméticos España, S.L.	5.977	-	806	6.783
Citorel, S.L.	1.665	(719)	502	1.448
FST Hotels, S.L.	83.095	(515)	4.665	87.245
Tagus Books, S.L.	(106)	-	(90)	(196)
Kio Networks España, S.A.	4.931	2	571	5.504
Lecius, S.L.	480	(1)	97	576
TOTAL	291.658	(35.577)	45.679	301.760

Miles de Euros

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)
Kio Networks España, S.A.	-	5.500	(788)	219	4.931
Lecius, S.L.	-	500	-	(20)	480
TOTAL	296.900	(16.193)	(27.793)	38.744	291.658

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 vendió la participación del 40% de la sociedad Iberiafon, S.A. Como resultado de esta operación, se obtuvo 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 2017

	Activos	Pasivos	Resultado de explotación	Resultado del ejercicio	Porcentaje de participación
Financiera El Corte Inglés E.F.C., S.A.	2.002.881	1.712.579	25.866	75.938	49,00
Gestión de Puntos de Venta, Gespevesa, S.A.	66.560	12.426	5.115	3.836	50,00
Sephora Cosméticos España, S.L.	72.119	59.464	2.667	1.613	50,00
Citorel, S.L.	4.194	1.298	1.340	1.005	50,00
FST Hotels, S.L.	207.339	67.769	12.578	9.330	50,00
Tagus Books, S.L.	884	1.702	(444)	(375)	24,00
Kio Networks España, S.A.	18.327	7.319	1.473	1.142	50,00
Lecius, S.L.	3.411	2.258	243	193	50,00
TOTAL	2.375.715	1.864.815	48.838	92.682	

Miles de Euros

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
Citorel, 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, S.A.	15.242	5.380	715	439	50,00
Lecius, S.L.	2.843	1.881	(46)	(41)	50,00
TOTAL	2.227.535	1.736.554	23.201	76.161	

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 2017	Ejercicio 2016	Ejercicio 2017	Ejercicio 2016
Inmovilizado	35.476	35.829	189.785	194.110
Inversiones financieras	22	-	2.007	1.908
Activos por impuestos diferidos	432	468	-	-
Existencias	540	431	531	368
Deudores comer. y otras cuentas a cobrar	20.122	18.672	9.721	7.496
Inversiones financieras a corto plazo	4.000	3.001	48	15
Periodificaciones a corto plazo	-	-	98	101
Efectivo y otros activos líquidos equivalentes	5.968	4.990	5.149	4.183
TOTAL ACTIVO	66.560	63.391	207.339	208.181
Fondos propios	54.134	52.999	139.550	131.253
Subvenciones y donaciones	-	-	20	22
Deudas a largo plazo	38	37	47.512	53.102
Pasivos por impuestos diferidos	-	-	59	131
Deudas a corto plazo	-	-	7.445	14.037
Deudas con empresas del Grupo	-	-	-	1.470
Acreed., period., prov. y cuentas a pagar	12.388	10.355	12.753	8.166
TOTAL DE PASIVO Y PATRIMONIO NETO	66.560	63.391	207.339	208.181

Miles de Euros

	GESPEVESA		FST HOTELS	
	Ejercicio 2017	Ejercicio 2016	Ejercicio 2017	Ejercicio 2016
Importe de la cifra de negocios	39.176	53.052	65.190	49.375
Aprovisionamientos	(25.297)	(25.014)	(4.649)	(3.686)
Otros gastos e ingresos	(6.913)	(21.942)	(40.561)	(33.742)
Amortiz., det. y resultados por enaj.	(1.851)	(2.096)	(7.402)	(6.409)
Resultado de explotación	5.115	4.000	12.578	5.538
Resultado financiero	-	3	(469)	(507)
Resultado antes de impuestos	5.115	4.003	12.109	5.031
Impuesto sobre beneficios	(1.279)	(1.001)	(2.779)	-
RESULTADO DEL EJERCICIO	3.836	3.002	9.330	5.031

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 2017	Ejercicio 2016
Inmovilizado	5.446	4.041
Inversiones financieras	7.503	3
Activos por impuestos diferidos	12.109	11.399
Deudores comerciales y otras cuentas a cobrar	1.469.241	1.353.972
Inversiones financieras a corto plazo	8.974	8.884
Periodificaciones a corto plazo	-	4
Efectivo y otros activos líquidos equivalentes	499.608	495.176
TOTAL ACTIVO	2.002.881	1.873.479
Fondos propios	290.301	281.778
Provisiones a largo plazo	2.250	1.056
Deudas a largo plazo	600.000	600.000
Pasivos por impuestos diferidos	-	2
Provisiones a corto plazo	487	1.082
Deudas a corto plazo	972.379	855.192
Deudas con empresas del Grupo	62.516	64.023
Acreed., period., prov. y cuentas a pagar	74.948	70.346
TOTAL PASIVO Y PATRIMONIO NETO	2.002.881	1.873.479

Miles de Euros

	FINANCIERA EL CORTE INGLÉS	
	Ejercicio 2017	Ejercicio 2016
Aprovisionamientos	(127)	(301)
Otros gastos e ingresos	27.873	12.992
Amortiz., deterioros y resultados por enaj.	(1.880)	(1.417)
Resultado de explotación	25.866	11.274
Resultado financiero	81.371	84.430
Resultado antes de impuestos	107.237	95.704
Impuesto sobre beneficios	(31.299)	(28.817)
RESULTADO DEL EJERCICIO	75.938	66.887

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 2017		EJERCICIO 2016	
	Corriente	No corriente	Corriente	No corriente
Préstamos y partidas a cobrar	2.847	238.035	3.053	234.876
Inversiones mantenidas hasta el vencimiento	8.935	-	24.819	-
Activos a valor razonable con cambio en pérdidas y ganancias	-	14.917	-	22.000
Activos disponibles para la venta	12.288	709.459	13.907	766.370
Derivados (Nota 19)	32	-	25.162	-
TOTAL	24.102	962.411	66.941	1.023.246

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, S.A. tal y como indicamos a continuación:

Concepto	EJERCICIO 2017		EJERCICIO 2016	
	Corriente	No corriente	Corriente	No corriente
Préstamos y partidas a cobrar	109	148.586	41	149.943
Activos a valor razonable con cambio en pérdidas y ganancias	-	14.918	-	22.000
Activos disponibles para la venta	12.288	641.592	13.984	697.833
TOTAL	12.397	805.096	14.025	869.776

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 2017		EJERCICIO 2016	
	Corriente	No corriente	Corriente	No corriente
Valores representativos de deuda				
Valores de renta fija	-	136.304	-	148.164
Depósitos en entidades de crédito	-	1.552	-	1.544
Crédito, derivados y otros				
Préstamos	1.575	53.892	1.703	48.865
Fianzas y depósitos	1.272	46.287	1.350	36.303
TOTAL	2.847	238.035	3.053	234.876

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 extienden desde el 2018 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:

Concepto	EJERCICIO 2017					
	2019	2020	2021	2022	Desde el 2023	Total
Préstamos	7.853	7.507	6.767	5.265	26.500	53.892

Miles de Euros

Concepto	EJERCICIO 2016					
	2018	2019	2020	2021	Desde el 2022	Total
Préstamos	8.203	7.219	6.860	5.692	20.891	48.865

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 2017		EJERCICIO 2016	
	Corriente	No corriente	Corriente	No corriente
Instrumentos de patrimonio	165	-	2.161	-
Valores representativos de deuda	8.770	-	22.658	-
TOTAL	8.935	-	24.819	-

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 2017		EJERCICIO 2016	
	Corriente	No corriente	Corriente	No corriente
Instrumentos de patrimonio	-	9.607	-	16.926
Valores representativos de deuda	-	5.310	-	5.074
TOTAL	-	14.917	-	22.000

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 2017		EJERCICIO 2016	
	Corriente	No corriente	Corriente	No corriente
Instrumentos de patrimonio				
Valorados a valor razonable	-	45.346	-	42.353
Valorados a coste	-	63.225	-	63.956
Valores representativos de deuda				
Valorados a valor razonable	12.288	600.888	13.907	660.061
Valorados a coste	-	-	-	-
TOTAL	12.288	709.459	13.907	766.370

Miles de Euros

Los instrumentos de patrimonio valorados a valor razonable incluyen 15.706 miles de euros (16.836 miles de euros en 2016) 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 29.640 miles de euros (25.517 miles de euros en 2016), 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 (38 millones de euros en 2016) la participación del 11,1% (11,1% en 2016) 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 2016) sobre el Grupo Financiero Multiva por importe de 17,0 millones de euros (18,5 millones de euros en 2016).

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 2018 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 753,01 millones de euros, de los cuales 455,24 millones de euros son títulos de renta pública y 297,77 millones de euros son títulos de renta privada.

11.5 Derivados

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

Concepto	EJERCICIO 2017		EJERCICIO 2016	
	Corriente	No corriente	Corriente	No corriente
Crédito, derivados y otros (Nota 19)	32	-	25.162	-
TOTAL	32	-	25.162	-

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	Nivel 1	Nivel 2	Nivel 3	Total
A 28 de febrero de 2018	-	-	-	-
Activos financieros a VR con cambios en resultados (Nota 11.3)				
Instrumentos de patrimonio	-	9.607	-	9.607
Activos financieros disponibles para la venta (Nota 11.4)				
Instrumentos de patrimonio	16.836	29.640	63.225	109.701
Títulos de deuda	600.888	-	-	600.888
Préstamos y partidas a cobrar (Nota 11.1)				
Títulos de deuda (Nota 18)	136.304	-	-	136.304
TOTAL ACTIVOS FINANCIEROS	754.028	39.247	63.225	856.500

Miles de Euros

Valoraciones al valor razonable recurrentes	Nivel 1	Nivel 2	Nivel 3	Total
A 28 de febrero de 2017	-	-	-	-
Activos financieros a VR con cambios en resultados (Nota 11.3)				
Instrumentos de Patrimonio	-	16.926	-	16.926
Activos financieros disponibles para la venta (Nota 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 (Nota 11.1)				
Títulos de deuda (Nota 18)	148.164	-	-	148.164
TOTAL ACTIVOS FINANCIEROS	825.061	42.443	63.956	931.460

Miles de Euros

12. EXISTENCIAS

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

Concepto	Ejercicio 2017	Ejercicio 2016
Existencias comerciales	2.057.851	1.837.286
Materiales consumibles	28.054	23.594
TOTAL	2.085.905	1.860.880

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 2017 y 2016 por cuantía de 25,94 y 19,2 millones de euros, respectivamente.

De acuerdo con la práctica habitual en el sector de la distribución, El Corte Inglés, S.A. formaliza 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 773,44 y 760,75 millones de euros a 28 de febrero de 2018 y 28 de febrero de 2017, respectivamente.

Asimismo, el Grupo mantenía compromisos de venta a sus clientes al cierre de los ejercicios 2017 y 2016 por importe de 130,92 y 124,31 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 2018 y 28 de febrero de 2017, 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 2018 y 28 de febrero de 2017 es la siguiente:

Concepto	Ejercicio 2017	Ejercicio 2016
Clientes	444.149	437.853
Clientes de dudoso cobro	35.088	37.535
Clientes facturas pendientes de emitir	1.583	1.948
Deterioro valor en créditos comerciales y provisiones	(38.302)	(42.072)
Subtotal clientes por ventas y prestaciones de servicios	442.518	435.264
Subtotal deudores varios	470.982	522.420
TOTAL	913.500	957.684

Miles de Euros

A 28 de febrero de 2018 y 28 de febrero de 2017 no existían saldos de “Deudores comerciales y otras cuentas a cobrar” que estuvieran en mora y no deteriorados por importe significativo.

En el ejercicio 2017, la dotación neta de provisión de saldos de deudores comerciales y otras cuentas a cobrar ha sido de 3,77 millones de euros (2,33 millones en el ejercicio 2016).

14. EFECTIVO Y OTROS ACTIVOS LÍQUIDOS EQUIVALENTES

El desglose de este epígrafe del balance de situación consolidado a 28 de febrero de 2018 y 28 de febrero de 2017 es el siguiente:

Concepto	Ejercicio 2017	Ejercicio 2016
Saldos en caja	53.385	58.596
Saldos en bancos	159.173	95.543
TOTAL	212.558	154.139

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 2018 y 28 de febrero de 2017, 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 2018 (mismo importe 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 NIIF 1, Fondo de Comercio, etc.).

Los efectos sobre el epígrafe de reservas de la reexpresión de cifras comparativas se describen en la Nota 2.6 de la memoria consolidada.

15.4 Acciones propias

Al cierre de los ejercicios 2017 y 2016 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 2017	11.520.623	6
Acciones propias del tipo A al cierre del ejercicio 2016	11.506.916	6

En el transcurso de los ejercicios 2017 y 2016 se adquirieron acciones de la propia Sociedad Dominante por un valor efectivo de 68,40 millones de euros y 49,82 millones de euros y se enajenaron acciones por un importe de 58,81 y 59,91 millones de euros, respectivamente, de las cuales 52,50 millones de euros corresponden en 2017 al pago de intereses devengados del préstamo convertible (véase Nota 15.8).

Adicionalmente, derivado del tercer tramo de la opción de venta otorgada a favor del inversor del préstamo convertible en acciones (véanse Notas 11 y 15), 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 2018 a 225.000 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 2017 y 2016 es el siguiente:

Concepto	Ejercicio 2017	Ejercicio 2016
Saldo a 1 de marzo	31.732	33.280
Incrementos de valor en el ejercicio	14.761	24.150
Decrementos de valor en el ejercicio	(19.588)	(25.322)
Traspaso a resultados del ejercicio	(423)	(376)
Movimiento ingresos y gastos en el patrimonio neto	(5.250)	(1.548)
SALDO A 28 DE FEBRERO	26.482	31.732

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 2017 y 2016 se presenta a continuación:

Concepto	Ejercicio 2017	Ejercicio 2016 ^(*)
Saldo a 1 de marzo	16.556	4.291
Incrementos de valor en el ejercicio	37.252	11.198
Decrementos de valor en el ejercicio	(76.244)	(21.629)
Traspaso a resultados del ejercicio	6.625	25.116
Movimiento ingresos y gastos en el patrimonio neto	(32.367)	14.685
Otros ajustes	8.449	(2.420)
SALDO A 28 DE FEBRERO	(7.362)	16.556

Miles de Euros

(*) Cifras reexpresadas. Ver Nota 2.6.

15.6 Intereses minoritarios

Este epígrafe del balance de situación consolidado refleja, al cierre de los ejercicios 2017 y 2016, las participaciones de los accionistas minoritarios de las sociedades que se indican a continuación:

EJERCICIO 2017	PARTICIPACIÓN EN:			
	% Participación	Capital y reservas	Resultado del ejercicio	Total
Canal Club de Distribución de Ocio y Cultura, S.A.	25,00	18	20	38
Moda Joven Sfera México, S.A. de C.V.	49,00	15.602	1.572	17.174
Viajes El Corte Inglés, S.A. de C.V.	4,00	153	55	208
Viajes El Corte Inglés Colombia, S.A.	5,00	45	(18)	27
Operadora de Turismo, S.A.	0,10	-	-	-
TOTAL		15.818	1.629	17.447

Miles de Euros

EJERCICIO 2016	PARTICIPACIÓN EN:			
	% Participación	Capital y reservas	Resultado del ejercicio	Total
Canal Club de Distribución de Ocio y Cultura, S.A.	25,00	18	25	43
Moda Joven Sfera 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 Colombia, S.A.	5,00	49	(6)	43
Operadora de Turismo, S.A.	0,10	-	-	-
TOTAL		14.618	1.226	15.844

Miles de Euros

El movimiento durante los ejercicios 2017 y 2016 de los accionistas minoritarios del Grupo fue el siguiente:

EJERCICIO 2017				
Sociedad	Saldo a 1 de marzo de 2017	Ajustes por cambio de valor y otros	Resultado del ejercicio	Saldo a 28 de febrero de 2018
Canal Club de Distribución de Ocio y Cultura, S.A.	43	(25)	27	45
Moda Joven Sfera México, S.A. de C.V.	15.605	(2)	1.571	17.174
Viajes El Corte Inglés, S.A. de C.V.	153	-	55	208
Viajes El Corte Inglés Colombia, S.A.	43	-	(17)	27
Operadora de Turismo, S.A.	-	-	-	-
TOTAL	15.844	(27)	1.636	17.447

Miles de Euros

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 Joven Sfera 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 Colombia, S.A.	50	(1)	(6)	43
Operadora de Turismo, S.A.	0,1	-	-	-
TOTAL	14.662	(44)	1.226	15.844

Miles de Euros

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

Balance	MODA JOVEN SFERA MÉXICO	
	Ejercicio 2017	Ejercicio 2016
Inmovilizado	28.235	27.249
Activos por impuestos diferidos	4.825	3.553
Existencias	15.661	16.882
Deudores comerciales y otras cuentas a cobrar	2.009	1.919
Efectivo y otros activos líquidos equivalentes	2.726	2.428
TOTAL ACTIVO	53.456	52.031
Fondos propios	35.048	31.845
Ajustes por cambios de valor	270	3.484
Deudas, acreedores y otras cuentas a pagar	18.138	16.702
TOTAL PASIVO Y PATRIMONIO NETO	53.456	52.031

Miles de Euros

Cuenta de Resultados	MODA JOVEN SFERA MÉXICO	
	Ejercicio 2017	Ejercicio 2016
Importe de la cifra de negocios	67.364	57.094
Aprovisionamientos	(36.513)	(31.059)
Otros gastos e ingresos	(20.200)	(18.027)
Amortiz., deterioros y resultados por enajenación	(4.471)	(4.218)
Resultado de explotación	6.180	3.790
Resultado financiero	(1.847)	(601)
Resultado antes de impuestos	4.333	3.189
Impuesto sobre beneficios	(1.126)	(759)
RESULTADO DEL EJERCICIO	3.207	2.430

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 2018 y 28 de febrero de 2017 se muestra a continuación:

Concepto	Ejercicio 2017	Ejercicio 2016
DEUDA FINANCIERA NETA:	3.757.098	3.899.109
Obligaciones y otros valores negociables largo plazo	595.804	2.010.273
Obligaciones y otros valores negociables corto plazo	1.631.212	149.857
Deuda financiera a largo plazo	1.652.302	1.877.937
Deuda financiera a corto plazo	114.408	56.959
Activos financieros corrientes, efectivo y otros medios equivalentes (sin incluir derivados)	(236.628)	(195.917)
PATRIMONIO NETO (descontando los dividendos):	8.498.059	8.520.234
De la Sociedad Dominante	8.480.612	8.504.389
De accionistas minoritarios	17.447	15.845
Apalancamiento	44,2%	45,8%

Miles de Euros

15.8 Otros instrumentos de patrimonio

Con fecha 13 de julio de 2015, la Sociedad Dominante 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 Dominante 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 Dominante.

Asimismo, la Sociedad Dominante 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 2016 la Sociedad Dominante tenía registrados 75 millones de euros en concepto de la opción de venta, y en el ejercicio 2017 PrimeFin S.A. ha solicitado el segundo anticipo, habiéndose desembolsado tal importe en julio de 2017. A 28 de febrero de 2018 la Sociedad registra de nuevo un pasivo de 75 millones euros por la opción de venta. Dichos importes se encuentran clasificados en el pasivo corriente del balance de situación adjunto, bajo el epígrafe de "Otros Pasivos Financieros".

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
Ejercicio 2017				
Obligaciones por prestaciones al personal	21.937	32.680	(34.909)	19.708
Provisiones técnicas	679.842	-	(77.329)	602.513
Otras	174.373	80.550	(75.682)	179.241
TOTAL A LARGO PLAZO	876.152	113.230	(187.920)	801.462
Ejercicio 2016^(*)				
Obligaciones por prestaciones al personal	24.883	29.698	(32.644)	21.937
Provisiones técnicas	687.543	(7.701)	-	679.842
Otras	201.791	33.727	(61.145)	174.373
TOTAL A LARGO PLAZO	914.217	55.724	(93.789)	876.152

Miles de Euros

(*) Cifras reexpresadas. Véase Nota 2.6.

Provisiones a corto plazo	Saldo inicial	Dotaciones	Reversión, aplicación y otros	Saldo final
Ejercicio 2017				
Obligaciones por prestaciones al personal	17.650	3.416	(7.567)	13.499
Otras	335	195	(88)	442
TOTAL A CORTO PLAZO	17.985	3.611	(7.655)	13.941
Ejercicio 2016				
Obligaciones por prestaciones al personal	17.605	181.598	(181.553)	17.650
Otras	860	155	(680)	335
TOTAL A CORTO PLAZO	18.465	181.753	(182.233)	17.985

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 2017	Ejercicio 2016
Provisiones de primas no consumidas No vida	16.701	15.091
Provisiones de primas no consumidas Vida	20.893	19.765
Provisiones por seguros de vida	437.278	508.896
Provis. técnicas relativas al seg. vida riesgo de inversión lo asumen los tomadores de seguros	8.782	16.229
Provisiones técnicas para prestaciones	25.676	25.132
Provisiones para participación en beneficios y para extornos	84.146	79.911
Provisiones técnicas de reaseguro	(47.844)	(51.523)
Asimetría contable	56.881	66.341
TOTAL	602.513	679.842

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 2017	Ejercicio 2016
Individuales ahorro	172.342	224.097
Individuales riesgo	23.593	22.349
Colectivos ahorro	28.190	27.985
Colectivos riesgo	8	6
Colectivos rentas	234.038	256.266
Tomador asume el riesgo de la inversión	8.782	14.188
TOTAL	466.953	544.891

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:

Concepto	Seguro directo y reaseguro aceptado	Reaseguro cedido
EJERCICIO 2017		
PROVISIÓN PARA PRESTACIONES NO VIDA:	4.544	1.269
Accidentes	4.544	1.269
PROVISIONES PARA PRESTACIONES VIDA:	21.132	611
Individuales ahorro	93	-
Individuales mixto	253	-
Individuales riesgo	12.211	611
Colectivos ahorro	821	-
Colectivos riesgos	7.048	-
PPA	1	-
Rentas individuales	24	-
Rentas colectivas	672	-
Reaseguro aceptado	9	-
PROVISIÓN PARA PARTICIPACIÓN EN BENEFICIOS Y EXTORNOS:	84.146	-
Accidentes	61.498	-
Individuales ahorro	4.979	-
Individuales riesgo	16.738	-
Colectivos ahorro	863	-
Colectivos riesgo	68	-

Miles de Euros

EJERCICIO 2016

Concepto	Seguro directo y reaseguro aceptado	Reaseguro cedido
PROVISIÓN PARA PRESTACIONES NO VIDA:	4.238	792
Accidentes	4.238	792
PROVISIONES PARA PRESTACIONES VIDA:	20.894	342
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	-
PROVISIÓN PARA PARTICIPACIÓN EN BENEFICIOS Y EXTORNOS:	79.911	-
Accidentes	57.188	-
Individuales ahorro	5.048	-
Individuales riesgo	16.998	-
Colectivos ahorro	664	-
Colectivos riesgo	13	-

Miles de Euros

OBLIGACIÓN POR PRESTACIÓN AL PERSONAL

El Grupo a 28 de febrero de 2018 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 2018 en el epígrafe "Provisiones a corto plazo". El importe total de la provisión a 28 de febrero de 2018 asciende a 33,2 millones de euros (39,6 millones de euros a 28 de febrero de 2017).

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 adhirió 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 del ejercicio 2017, habiéndose aplicado la totalidad de esta provisión en el mismo ejercicio.

OTRAS PROVISIONES

El resto del importe de este epígrafe incluye provisiones de 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.

Las provisiones incluidas en "Otras" recogen principalmente las cuotas por el impuesto sobre grandes superficies de los centros comerciales situados en las Comunidades Autónomas de Cataluña, Asturias y Aragón.

Las citadas cuotas se encuentran en su totalidad recurridas ante los órganos judiciales correspondientes estando actualmente a la espera de resolución.

16.2 Garantías comprometidas con terceros y pasivos contingentes

Los avales presentados por el Grupo ascendían a 382,25 y 371,82 millones de euros a 28 de febrero de 2018 y 28 de febrero de 2017, respectivamente. De dichos importes, 156,07 y 151,82 millones de euros a 28 de febrero de 2018 y 28 de febrero de 2017, 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 2018 que pudieran originarse por los avales presentados y por otros pasivos contingentes, 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 2017		EJERCICIO 2016 (*)	
	Corriente	No corriente	Corriente	No corriente
Obligaciones y otros valores negociables	1.631.212	595.804	149.857	2.010.273
Deudas con entidades de crédito	84.874	1.583.538	34.674	1.838.492
Deudas por arrendamientos financieros (Nota 9.1)	29.534	68.764	22.285	39.445
Derivados (Nota 19)	98.142	90.915	75.000	138.765
Otros pasivos financieros	17.483	14.015	20.241	15.109
TOTAL	1.861.245	2.353.036	302.057	4.042.084

Miles de Euros
(*) Cifras reexpresadas. Véase Nota 2.6.

17.1 Pasivos financieros no corrientes

Con fecha 24 de enero de 2018, la Sociedad Dominante firmó un nuevo contrato de financiación sindicada sin garantías por un importe de hasta 3.650 millones de euros con varias entidades de crédito.

Dicha financiación se ha destinado a:

- > Pago en su totalidad del préstamo sindicado anterior firmado el 14 de noviembre del 2013, tras el mismo se procedió por tanto a iniciar el proceso de levantar las garantías inmobiliarias que mantenía dicho préstamo.
- > Asegurar la liquidez en el proceso de cancelación de la deuda formalizada en pagarés y que a fecha 28 de febrero de 2018 alcanzaba la cifra de 1.251.880 miles de euros.

La Sociedad Dominante ha remitido una carta a todos los tenedores de estos pagarés a través del cual se les ha notificado que con fecha 22 de abril del 2018 no se renovará ninguno de los mismos, motivo por el cual y a pesar de tener la liquidez asegurada con un tramo de la nueva financiación sindicada, cuyo vencimiento es a largo plazo, los Administradores de la Sociedad han decidido clasificar la totalidad de este saldo dentro del epígrafe "Obligaciones y otros valores negociables a corto plazo" del pasivo a corto plazo del balance a 28 de febrero de 2018 (véase Nota 17.2).

Este nuevo contrato de financiación sindicada se divide en los siguientes tramos:

- > Tramo A1 (1.200 millones de euros): este tramo está destinado a la refinanciación de la deuda formalizada en pagarés, y tiene un vencimiento de un año desde la fecha de firma del acuerdo, extensible a voluntad de la Sociedad hasta dos años. A 28 de febrero de 2018 no hay ningún saldo dispuesto por la Sociedad sobre este tramo.
- > Tramo B1 (1.450 millones de euros): este tramo sustituye la antigua financiación sindicada y tiene un vencimiento de cinco años desde la fecha de firma del acuerdo. La Sociedad ha dispuesto la totalidad del saldo a 28 de febrero de 2018.
- > Tramo C1 (1.000 millones de euros): este tramo se corresponde con una línea de crédito renovable (revolving) y tiene un vencimiento de cinco años desde la fecha de firma del acuerdo.

A 28 de febrero de 2018 el tipo medio de la deuda considerando deudas con entidades de crédito se sitúa en un rango de mercado.

El actual contrato de financiación, a diferencia del anterior, no contempla ningún tipo de garantías. La deuda precedente establecía la hipoteca de algunos centros comerciales cuyo valor neto contable al cierre del ejercicio 2016 ascendía a 1.977 millones de euros.

Tal y como viene estipulado en el nuevo contrato de financiación sindicada, la Sociedad Dominante está obligada 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 2018 la Sociedad Dominante cumple con los ratios financieros calculados sobre la base de los estados financieros consolidados del Grupo El Corte Inglés. Asimismo, no se prevén incumplimientos en el ejercicio 2018.

La Sociedad Dominante adicionalmente mantiene los siguientes contratos significativos de financiación firmados ambos en el ejercicio 2016:

- > Préstamo firmado en junio 2016 con diversas entidades por importe de 185 millones de euros. El saldo dispuesto a 28 de febrero de 2017 y de 2018 asciende a 119 millones de euros y vence en junio de 2020. Los tipos de interés son de mercado.
- > Préstamo firmado con el Banco Europeo de Inversiones en diciembre de 2016 por importe de 116 millones de euros que vence en febrero de 2027. A 28 de febrero de 2017 y de 2018 este préstamo está dispuesto en su totalidad. Los tipos de interés son de mercado.

Los tipos de interés de la deuda están referenciados al Euribor más un diferencial de mercado.

Adicionalmente a la emisión de los contratos de financiación con entidades de crédito, a 28 de febrero de 2018, la Sociedad Dominante mantiene registrados dentro del epígrafe "Obligaciones y otros valores negociables a largo plazo" unos bonos que fueron emitidos en enero de 2015 por Hipercor, S.A. (sociedad absorbida por El Corte Inglés, S.A. en 2017) por importe máximo de 600.000 miles euros y un valor nominal de 100 miles de euros. A 28 de febrero de 2018, estos bonos ascienden a 595,80 millones de euros, tienen un vencimiento a 7 años desde su fecha de emisión y el tipo de interés es del 3,875%.

Los gastos de emisión asociados a dichas emisiones ascendieron a 7.500 miles de euros que se encuentran registrados minorando la deuda. Durante el ejercicio 2017 se han traspasado 1.071 miles de euros al epígrafe "Gastos financieros" de la cuenta de pérdidas y ganancias del ejercicio 2017 (1.071 miles de euros en el ejercicio 2016). Durante el ejercicio se han devengado intereses no pagados por importe de 1.938 miles de euros (mismo importe en el ejercicio 2016). Adicionalmente, el resto de la práctica totalidad del epígrafe "Gastos financieros" de la cuenta de resultados del ejercicio 2017 se corresponde con los intereses devengados y pagados durante el ejercicio.

Derivado de la emisión de los bonos, el Grupo se encuentra obligado al cumplimiento de unos determinados ratios. Los Administradores de la Sociedad Dominante del Grupo estiman que al 28 de febrero de 2018 se cumplen con todos los compromisos derivados de dichos ratios.

17.2 Pasivos financieros corrientes

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

EJERCICIO 2017							
Concepto	Comisiones	2019	2020	2021	2022	Resto	Total
Deudas con entidades de crédito	(48.533)	288.857	265.785	252.571	758.571	66.287	1.583.538
Acreeedores por arrendamiento financiero (Nota 9.1)	-	25.175	19.926	15.367	7.938	358	68.764
TOTAL	(48.533)	314.032	285.711	267.938	766.509	66.645	1.652.302

Miles de Euros

EJERCICIO 2016 (*)							
Concepto	Comisiones	2018	2019	2020	2021	Resto	Total
Deudas con entidades de crédito	(36.907)	257.414	303.470	280.398	951.258	82.858	1.838.491
Acreeedores por arrendamiento financiero (Nota 9.1)	-	17.206	12.603	7.105	2.532	-	39.446
TOTAL	(36.907)	274.620	316.073	287.503	953.790	82.858	1.877.937

Miles de Euros

(*) Cifras reexpresadas. Véase Nota 2.6.

Incluidos en el epígrafe “Obligaciones y otros valores negociables a corto plazo” el Grupo clasifica el saldo de pagarés emitidos en el Mercado Alternativo de Renta Fija (MARF), que alcanzaban a 28 de febrero de 2018 el importe de 379.330 miles de euros (149.857 miles de euros para el ejercicio 2016). Los citados pagarés tienen vencimiento a corto plazo y devengan tipos de interés de mercado.

Igualmente, a 28 de febrero de 2018, el Grupo registra dentro del epígrafe “Obligaciones y otros valores negociables a corto plazo” el saldo de la deuda formalizada en pagarés tras no proceder a su renovación durante este ejercicio (véase Nota 13) y cuyo importe ha ascendido a 28 de febrero de 2018 a 1.251.880 miles de euros.

El Grupo tiene concedidas líneas de descuento y pólizas de crédito, que devengan tipos de interés de mercado, con los siguientes límites:

Concepto	EJERCICIO 2017		EJERCICIO 2016	
	Límite	Importe no dispuesto	Límite	Importe no dispuesto
Líneas de descuento	19.000	17.517	19.000	17.464
Líneas de crédito ^(a)	1.000.000	1.000.000	850.000	659.982
Préstamo - Tramo A1 ^(a)	1.200.000	1.200.000	-	-
Otros	123.964	123.964	-	-
TOTAL	2.342.964	2.341.481	869.000	677.446

Miles de Euros

(a) Forma parte del contrato de financiación sindicada (véase Nota 17.1).

17.3 Cambios en pasivos corrientes procedentes de actividades de financiación

Atendiendo a los requerimientos de las modificaciones a la NIC 7 a continuación se desglosan los cambios en pasivos financieros producidos por actividades de financiación. El Grupo únicamente ha proporcionado información correspondiente al ejercicio anual terminado el 28 de febrero de 2018, de acuerdo con las opciones establecidas por dicha norma.

Concepto	1 de marzo de 2017	Flujos de efectivo	Reclasificación a corto plazo	Nuevos arrendamientos financieros	Otros	28 de febrero de 2018
Obligaciones y otros valores negociables no corrientes a largo plazo	2.010.273	(162.589)	(1.251.880)	-	-	595.804
Deudas no corrientes con entidades de crédito a largo plazo	1.877.937	(176.477)	(114.408)	65.250	-	1.652.302
Otros pasivos financieros no corrientes	153.874	49.198	(98.142)	-	-	104.930
Obligaciones y otros valores negociables no corrientes a corto plazo	-	379.332	1.251.880	-	-	1.631.212
Deudas no corrientes con entidades de crédito a corto plazo	56.959	(157.897)	114.408	-	100.938	114.408
Otros pasivos financieros corrientes	95.241	(152.758)	98.142	-	75.000	115.625
Dividendos a pagar	-	(50.000)	-	50.000	-	-
TOTAL PASIVOS POR ACTIVIDADES DE FINANCIACIÓN	4.194.284	(271.191)	-	115.250	175.938	4.214.281

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 que existe 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 2017	Ejercicio 2016
PRÉSTAMOS Y PARTIDAS A COBRAR - RENTA FIJA (NOTA 11.1):	136.304	148.164
A	-	-
BBB	132.659	144.336
BB	3.645	3.828
ACTIVOS DISPONIBLES PARA LA VENTA - RENTA FIJA (NOTA 11.4):	600.888	660.061
AAA	49.170	52.448
AA	14.038	20.694
A	22.022	34.542
BBB	464.640	479.490
BB	35.220	44.475
B	-	3.950
NR	15.798	24.462

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 en el ejercicio 2017 a 38,3 millones de euros (42,1 millones en el 2016), sobre unas cuentas a cobrar de 913,5 millones de euros (957,7 millones en el 2016).

A 28 de febrero de 2018 y 28 de febrero de 2017 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.

El Grupo ha iniciado un proceso de cancelación de la deuda formalizada en pagarés, que asciende a 1.251.880 miles de euros a 28 de febrero de 2018, con el objetivo de optimizar la estructura financiera de la misma, ampliando vencimientos y reduciendo los tipos de interés. Los Administradores de la Sociedad Dominante se han asegurado la liquidez en este proceso con la firma de un contrato de financiación de 1.200.000 miles de euros cuyo vencimiento es de dos años (véase Nota 17), del cual a cierre del ejercicio 2017 no se ha dispuesto importe alguno.

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 contratan derivados que mitiguen estos riesgos (véase Nota 19).

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 9.607 miles de euros (16.926 miles de euros en 2016) (Nota 11.3) y los activos financieros disponibles para la venta a valor razonable por importe de 45.346 miles de euros (42.353 miles de euros en 2016) (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 2017	Ejercicio 2016
Cuentas a pagar	214.678	212.636
Ventas	76.848	91.421
Servicios prestados	702	819
Compras	851.655	798.673
Servicios recibidos	3.381	5.104

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 2017	Ejercicio 2016	Ejercicio 2017	Ejercicio 2016	Ejercicio 2017	Ejercicio 2016
Cuentas a pagar	19.243	20.754	23.597	19.513	42.840	40.267
Otros pasivos	-	-	189	267	189	267
Ventas	92.548	90.613	19.675	22.561	112.223	113.174
Servicios prestados	105.508	91.439	110.993	109.589	216.501	201.028
Compras	153.626	138.853	116.805	122.165	270.431	261.018
Servicios recibidos	23.609	20.900	9.013	9.507	32.622	30.407

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.

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.

Los instrumentos financieros derivados mantenidos por el Grupo a 28 de febrero de 2018 y 28 de febrero de 2017 son los siguientes:

EJERCICIO 2017					VALOR RAZONABLE ^(a)	
Clasificación	Tipo	Importe contratado	Vencimiento	Activo	Pasivo	
Seguros de cambio	Cobertura de tipo de cambio	Compra de moneda	523.553 ^(b)	2021	8	16.974

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

EJERCICIO 2016					VALOR RAZONABLE ^(a)	
Clasificación	Tipo	Importe contratado	Vencimiento	Activo	Pasivo	
Seguros de cambio	Cobertura de tipo de cambio	Compra de moneda	458.937 ^(b)	2017	19.364	-

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

Al cierre de los ejercicios 2017 y 2016 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 2017	Ejercicio 2016	Ejercicio 2017	Ejercicio 2016 ^(*)
Importe contratado	81.424 ^(b)	86.543 ^(b)	1.799.041 ^(a)	1.950.522 ^(a)
Vencimiento	-	2017	-	2017
Valor razonable ^(a) :	-	-	-	-
Activo	24	5.798	-	-
Pasivo	(6.417)	-	(90.665)	(138.765)
Impacto registrado en la cuenta de pérdidas y ganancias ^(a)	-	-	48.100	42.563

(*) Cifras reexpresadas. Véase Nota 2.6. (a) Importes en miles de euros. (b) Importes en miles de dólares.

Desde enero de 2015 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 28 de febrero de 2017 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 2017	Ejercicio 2016
Período medio de pago a proveedores	48 días	56 días
Ratio de operaciones pagadas	49 días	57 días
Ratio de operaciones pendientes de pago	28 días	33 días

Concepto	Ejercicio 2017	Ejercicio 2016
Total pagos realizados	11.845.344	11.269.911
Total pagos pendientes	557.140	618.518

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 2017 y 2016, estos epígrafes presentaban la siguiente composición:

Concepto	Ejercicio 2017	Ejercicio 2016
Proveedores y acreedores	2.763.855	2.685.667
Hacienda Pública acreedora	256.779	162.268
Cuentas con el personal	477.761	430.006
TOTAL	3.498.395	3.277.941

Miles de Euros

21.1 Cuentas con el personal

Este epígrafe muestra la siguiente composición al cierre de los ejercicios 2017 y 2016:

Concepto	Ejercicio 2017	Ejercicio 2016
Remuneraciones devengadas y otros pagos al personal	224.419	225.561
Personal del Grupo, cuentas de administración y otros	253.342	204.445
TOTAL	477.761	430.006

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 2017			
Concepto	Aumento	Disminución	Importe
Resultado contable del ejercicio (antes de impuestos)			276.087
Ajustes por consolidación			117.780
Diferencias permanentes	21.332	(277.979)	(256.647)
Diferencias temporales:			
Ejercicio actual	88.048	(6.031)	82.017
Ejercicios anteriores	4.734	(107.862)	(103.128)
Otros			(5.552)
BASE IMPONIBLE AGREGADA			110.557

Miles de Euros

EJERCICIO 2016			
Concepto	Aumento	Disminución	Importe
Resultado contable del ejercicio (antes de impuestos)			177.338
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)
BASE IMPONIBLE AGREGADA			(19.926)

Miles de Euros

La Sociedad Dominante ha considerado los efectos de la reexpresión descrita en la Nota 2.6 anterior en el cálculo de la base imponible del Impuesto sobre Sociedades del ejercicio 2017.

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 períodos 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 7,2 millones de euros.

Además, el citado Real Decreto establece, con efectos para los períodos 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 0,7 millones de euros en concepto de deterioro de participadas del ejercicio.

El Corte Inglés, S.A. e Hipercor, S.A. (sociedad absorbida) 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 34,6 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	34.643
Renta integrada ejercicios de 2002 a 2015	(6.212)
Renta integrada ejercicio 2016	(382)
RENTA PENDIENTE	28.049

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

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 ingreso de 9,7 millones de euros en el ejercicio 2017 y 5,6 millones de euros de gasto en el ejercicio 2016. 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 2017	Ejercicio 2016 ^(*)
Resultado contable antes de impuestos	276.087	177.338
Diferencias permanentes y ajustes de consolidación	(139.711)	(97.666)
Base a efectos de determinación del impuesto como gasto	136.376	79.672
CUOTA	36.266	20.921
Deducciones:		
Por publicidad y propaganda de eventos	-	(1)
Por doble imposición	(5)	(323)
Por reversión de medidas temporales	-	-
Otras	(34)	(8.615)
Otros	37.666	3.438
Regularización por cambio de tipo de gravamen	-	-
Variaciones del perímetro	-	-
TOTAL GASTO (INGRESO) POR IMPUESTO RECONOCIDO EN LA CUENTA DE PÉRDIDAS Y GANANCIAS	73.893	15.420
Efecto de la reexpresión (Nota 2.6)	-	(53.195)
TOTAL GASTO (INGRESO) POR IMPUESTO RECONOCIDO EN LA CUENTA DE PÉRDIDAS Y GANANCIAS	73.893	(37.775)

Miles de Euros

(*) Cifras reexpresadas. Véase Nota 2.6.

Durante el ejercicio se han generado determinadas deducciones que no han sido activadas contablemente (Ver Nota 22.4).

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

Miles de Euros

22.4 Impuestos diferidos

El detalle del saldo de los activos y pasivos por impuesto diferido al cierre de los ejercicios 2017 y 2016 son los siguientes:

Activos por impuesto diferido	Ejercicio 2017	Ejercicio 2016 ^(*)
Diferencias temporarias (impuestos anticipados)	297.566	328.693
Bases imponibles negativas	292.637	292.637
Deducciones pendientes y otros	293.070	293.070
TOTAL ACTIVOS POR IMPUESTO DIFERIDO	883.273	914.400

Miles de Euros

(*) Cifras reexpresadas. Véase Nota 2.6.

Pasivos por impuesto diferido	Ejercicio 2017	Ejercicio 2016
Diferencias asociadas a revalorización de activos por aplicación NIIF 1	730.806	729.555
Diferencias temporarias (impuestos diferidos)	198.752	206.613
TOTAL PASIVOS POR IMPUESTO DIFERIDO	929.558	936.168

Miles de Euros

Las diferencias temporarias se originan principalmente por la dotación del deterioro de valor de inmovilizado material 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 2017 y 2016 es el siguiente:

EJERCICIO 2017		
Concepto	Activos por impuestos diferidos	Pasivos por impuestos diferidos
Saldo a 28-02-2017	328.693	936.168
Diferencias temporarias:		
Ejercicio actual	32.120	6.425
Ejercicios anteriores	(75.830)	(13.035)
Otros	12.583	(15.158)
TOTAL	297.566	914.400

Miles de Euros

EJERCICIO 2016 (*)		
Concepto	Activos por impuestos diferidos	Pasivos por impuestos diferidos
Saldo a 29-02-2016	365.384	931.723
Diferencias temporarias:		
Ejercicio actual	40.913	14.427
Ejercicios anteriores	(64.507)	(9.982)
Otros	(13.097)	-
TOTAL	328.693	936.168

Miles de Euros

(*) Cifras reexpresadas. Véase Nota 2.6.

Las deducciones registradas y pendientes de aplicar son las siguientes:

Tipo de deducción	Ejercicio 2017	Ejercicio de prescripción	Ejercicio 2016 ^(*)	Ejercicio de prescripción
Deducciones por doble imposición interna	173.197	Plazo ilimitado	173.197	Plazo ilimitado
Deducciones por doble imposición internacional	3.040	Plazo ilimitado	3.040	Plazo ilimitado
Deducciones por inversiones	79.217	2018-2035	79.217	2017-2034
Deducciones donativos a entidades sin fines de lucro	5.821	2018-2027	5.821	2017-2026
Deducciones por reinversión	28.213	2022-2029	28.213	2021-2028
Deducción por reversión de medidas temporales	3.582	Plazo ilimitado	3.582	Plazo ilimitado
SALDO A 28 DE FEBRERO	293.070		293.070	

Miles de Euros

(*) Cifras reexpresadas. Véase Nota 2.6.

Por su parte, las deducciones no activadas contablemente y pendientes de aplicar son las siguientes:

Tipo de deducción	Ejercicio 2017	Ejercicio de prescripción	Ejercicio 2016 ^(*)	Ejercicio de prescripción
Deducciones por doble imposición interna	-	Plazo ilimitado	-	Plazo ilimitado
Deducciones por doble imposición internacional	-	Plazo ilimitado	-	Plazo ilimitado
Deducciones por inversiones	13.954	2018-2035	6.431	2017-2034
Deducciones donativos a entidades sin fines de lucro	1.117	2018-2027	755	2017-2026
Deducciones por reinversión	-	2022-2029	-	2021-2028
Deducción por reversión de medidas temporales	-	Plazo ilimitado	-	Plazo ilimitado
SALDO A 28 DE FEBRERO	15.071		7.186	

Miles de Euros

(*) Cifras reexpresadas. Véase Nota 2.6.

De acuerdo con la Ley 27/2014, del Impuesto sobre 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 2018, 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 2017							
Cuenta de resultados	Retail	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	13.236.557	737.391	2.593.573	191.018	137.330	(961.056)	15.934.813
Margen bruto	4.083.293	189.243	303.232	121.112	56.146	(67.761)	4.685.265
Resultado de expl.	299.195	43.009	40.067	62.600	(2.308)	(30.879)	411.684
Result. del ejercicio	301.272	25.988	28.736	56.000	(496)	(209.305)	202.195
Inv. en activos no corrientes	400.883	5.550	19.841	6.593	7.586	(15.808)	424.645

Miles de Euros

EJERCICIO 2016 (*)							
Cuenta de resultados	Retail	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	12.886.910	733.329	2.450.398	304.822	143.989	(1.014.875)	15.504.573
Margen bruto	3.936.309	184.426	289.313	106.738	57.334	(69.558)	4.504.562
Resultado de expl.	213.377	20.093	39.514	55.663	(3.489)	(67.705)	257.453
Result. del ejercicio	163.858	12.735	28.649	51.448	30.316	(164.282)	122.724
Inv. en activos no corrientes	351.712	6.772	15.626	4.388	2.553	(21.104)	359.947

Miles de Euros

(*) Cifras reexpresadas. Véase Nota 2.6.

EJERCICIO 2017

Balance	Retail	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	9.227.233	15.511	89.573	32.492	145.139	3.338.047	12.847.995
Activos financieros	1.709.990	14.166	148.912	931.165	107.812	(1.625.820)	1.286.225
Activos por imp. diferido	869.743	4.310	1.555	3.076	2.356	2.232	883.272
Existencias	1.983.769	100.053	276	-	2.002	(195)	2.085.905
Deudores comerciales y otras cuentas comerciales	1.073.723	312.587	199.511	87.264	82.202	(746.768)	1.008.519
Efectivo y otros	159.014	17.968	5.918	25.160	4.498	-	212.558
TOTAL ACTIVO	15.023.472	464.595	445.745	1.079.157	344.009	967.496	18.324.474
Patrimonio neto	6.624.447	120.811	194.725	366.354	183.053	1.008.669	8.498.059
Provisiones L.P. y otros	211.183	3.479	(3)	606.796	-	2.834	824.289
Deuda L.P.	2.553.863	10.627	28	189	3.413	(167.237)	2.400.883
Pasivos imp. diferidos	70.197	450	-	13.023	554	845.333	929.557
Deudas C.P.	2.418.888	72.661	62	45	126.533	(666.441)	1.951.748
Otros pasivos corrientes	3.144.894	256.567	250.933	92.750	30.456	(55.662)	3.719.938
TOTAL PASIVO	15.023.472	464.595	445.745	1.079.157	344.009	967.496	18.324.474

Miles de Euros

EJERCICIO 2016 (*)

Balance	Retail	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	9.359.613	16.237	86.063	16.502	151.342	3.373.980	13.003.737
Activos financieros	2.384.111	18.395	149.025	997.075	109.141	(2.321.173)	1.336.574
Activos por imp. diferido	897.010	7.160	1.760	3.958	2.582	1.930	914.400
Existencias	1.787.130	68.976	204	-	4.775	(205)	1.860.880
Deudores comerciales y otras cuentas comerciales	1.375.801	290.555	176.254	90.733	110.790	(965.705)	1.078.428
Efectivo y otros	87.813	20.465	7.033	32.419	6.409	-	154.139
TOTAL ACTIVO	15.891.478	421.788	420.339	1.140.687	385.039	88.827	18.348.158
Patrimonio neto	6.877.123	106.971	192.903	349.076	218.880	775.281	8.520.234
Provisiones L.P. y otros	267.427	7.032	6	686.445	1.331	7.576	969.817
Deuda L.P.	4.646.438	11.325	47	495	3.429	(570.992)	4.090.742
Pasivos imp. diferidos	75.207	630	-	14.374	625	845.332	936.168
Deudas C.P.	976.684	72.705	72	-	128.820	(886.797)	291.484
Otros pasivos corrientes	3.048.599	223.125	227.311	90.297	31.954	(81.573)	3.539.713
TOTAL PASIVO	15.891.478	421.788	420.339	1.140.687	385.039	88.827	18.348.158

Miles de Euros

(*) Cifras reexpresadas. Véase Nota 2.6.

Dentro de otras líneas de negocio se incluyen principalmente las cifras correspondientes a los negocios de Telecor y otros.

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 2017 y 2016, distribuida por zonas geográficas, es la siguiente:

Actividad	Ejercicio 2017	Ejercicio 2016
Nacional	15.136.153	14.745.715
Unión Europea	470.306	444.643
Resto del mundo	328.354	314.215
TOTAL	15.934.813	15.504.573

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 2018 y 28 de febrero de 2017 es el siguiente:

Concepto	Ejercicio 2017	Ejercicio 2016
Consumo de mercaderías	11.152.426	10.919.122
Consumo de materias primas y otras materias consumibles	66.166	45.818
Trabajos realizados por otras empresas	30.956	35.071
TOTAL	11.249.548	11.000.011

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 2017 se incurrieron en 16,71 millones de euros por este concepto y 16,90 millones de euros en el ejercicio 2016.

Asimismo, dicho epígrafe incluye 28,66 y 26,94 millones de euros correspondientes a costes y gastos, tanto internos como externos, incurridos durante los ejercicios 2017 y 2016, 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 2017 y 2016 presenta la siguiente composición:

Concepto	Ejercicio 2017	Ejercicio 2016
Sueldos y salarios e indemnizaciones	1.986.221	1.930.778
Cargas sociales:		
Seguridad social	580.377	571.528
Uniformidad	5.921	2.709
Seguro de vida	6.880	4.228
Otras cargas sociales	8.219	12.707
TOTAL	2.587.618	2.521.950

Miles de Euros

El número medio, expresado en jornada completa, de personas empleadas en el curso de los ejercicios 2017 y 2016, distribuido por grupos de actividad es el siguiente:

Agrupaciones	Nº MEDIO DE EMPLEADOS	
	Ejercicio 2017	Ejercicio 2016
Directores y gerentes	145	149
Mandos y coordinadores	12.061	11.799
Actividad comercial	56.475	57.034
Actividad servicios	7.269	6.514
Resto de actividades	5.330	5.144
TOTAL	81.280	80.640

Adicionalmente la plantilla al cierre de los ejercicios 2017 y 2016, distribuida por sexos y categorías ha sido la siguiente:

Agrupaciones	EJERCICIO 2017		EJERCICIO 2016	
	Mujeres	Hombres	Mujeres	Hombres
Directores y gerentes	9	137	12	137
Mandos y coordinadores	4.330	8.317	4.145	8.270
Actividad comercial	47.514	18.271	47.136	18.651
Actividad servicios	3.990	3.863	3.876	3.571
Resto de actividades	3.106	2.541	3.245	2.647
TOTAL	58.949	33.129	58.414	33.276

El número de personas empleadas por el Grupo al cierre de los ejercicios 2017 y 2016, con discapacidad mayor o igual del 33%, desglosado por categorías, es el siguiente:

Agrupaciones	Ejercicio 2017	Ejercicio 2016
Directores y gerentes	-	-
Mandos y coordinadores	101	101
Actividad comercial	663	583
Actividad servicios	143	103
Resto de actividades	74	125
TOTAL	981	912

23.4 Otros ingresos y gastos de explotación

El saldo de la cuenta "Otros ingresos y gastos de explotación" de los ejercicios 2017 y 2016 presenta la siguiente composición:

Concepto	Ejercicio 2017	Ejercicio 2016
Variación de existencias de productos terminados	(10)	(55)
Trabajos realizados para su activo	140.613	129.186
Otros ingresos de explotación	213.569	282.055
Otros gastos de explotación	(1.398.127)	(1.412.864)
TOTAL	(1.043.955)	(1.001.678)

Miles de Euros

El saldo de la cuenta "Otros gastos de explotación" de los ejercicios 2017 y 2016 presenta la siguiente composición:

Concepto	Ejercicio 2017	Ejercicio 2016
Arrendamientos y cánones	204.746	198.292
Reparaciones y conservación	64.610	66.125
Publicidad	236.573	233.925
Suministros	160.214	140.339
Tributos	110.897	113.105
Resto	621.087	661.078
TOTAL	1.398.127	1.412.864

Miles de Euros

23.5 Ingresos y gastos financieros

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

Concepto	Ejercicio 2017	Ejercicio 2016 ^(*)
INGRESOS FINANCIEROS:	9.968	10.614
Ingresos por participaciones en capital	465	618
Ingresos por otros valores	9.503	9.996
GASTOS FINANCIEROS:	192.205	203.763
Por deudas con empresas vinculadas y asociadas	2.292	2.538
Por deudas con terceros	189.913	201.225

Miles de Euros

(*) Cifras reexpresadas. Véase Nota 2.6.

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 2017 y 2016 es el siguiente:

EJERCICIO 2017			
Concepto	Empresas asociadas	Otras partes vinculadas	Total
Ventas	24.574	1.181	25.755
Compras	32.288	58.156	90.444
Enajenación de inmovilizado	-	-	-
Adquisiciones de inmovilizado	-	353	353
Prestaciones de servicios	9.780	562	10.342
Recepción de servicios	45.891	1.497	47.388
Intereses abonados	165	-	165
Intereses cargados	-	1.104	1.104
Otros servicios financieros	15.748	-	15.748

Miles de Euros

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

Miles de Euros

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

EJERCICIO 2017			
Concepto	Empresas asociadas	Otras partes vinculadas	Total
Cientes y deudores comerciales	19.566	2.935	22.501
Inversiones financieras a corto plazo	1.979	204	2.183
Deudas a largo plazo	(3)	(48.654)	(48.657)
Deudas a corto plazo	(68.862)	(21.641)	(90.503)
Proveedores y acreedores comerciales	(13.242)	(2.309)	(15.551)
Cuentas corrientes Administración	-	(71.096)	(71.096)

Miles de Euros

EJERCICIO 2016			
Concepto	Empresas asociadas	Otras partes vinculadas	Total
Cientes 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)

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 2017 y 2016 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 2017	Ejercicio 2016
Consejo de Administración:		
Sueldos	6.242	4.500
Otros conceptos ⁽¹⁾	9.353	9.263

Miles de Euros

(1) Otras retribuciones vinculadas al ejercicio del cargo de consejero.

Al cierre de los ejercicios 2017 y 2016, 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.

Durante el ejercicio 2017 se han abonado indemnizaciones por importe de 1,6 millones de euros (incluidos en el apartado de sueldos del desglose anterior), habiéndose acordado igualmente retribuciones por otros conceptos vinculados al cese de la función de determinados consejeros por importe de 3,2 millones de euros pagaderos en varios ejercicios.

Con la excepción expuesta en el párrafo anterior, los miembros del Consejo de Administración no han recibido retribución alguna, ni en el ejercicio 2017 ni en el 2016, 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 Dominante 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 2017 y 2016.

A 28 de febrero de 2018 y 2017, el Consejo de Administración estaba formado por 10 personas, 3 mujeres y 7 hombres.

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 propuso y aprobó como nuevo consejero a D. Jesús Nuño de la Rosa Coloma.

Con fecha 24 de julio de 2017 el consejero D. José Leopoldo del Nogal Roperó presentó su dimisión que fue aprobada por el Consejo de Administración del 25 de julio de 2017.

Durante la Junta General de Accionistas celebrada con fecha 27 de agosto de 2017 se acordó, entre otros puntos, la ratificación como consejero de D. Jesús Nuño de la Rosa Coloma con el carácter de consejero ejecutivo y el nombramiento como consejero de D. Víctor del Pozo Gil con carácter de consejero ejecutivo.

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 2017 y 2016, 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 2017

Concepto	Coste	Amortización acumulada	Deterioro del ejercicio	Deterioro de ejercicios anteriores	Valor neto
Protección de aguas	4.390	(936)	(6)	-	3.448
Protección del aire	62.255	(32.643)	(6)	-	29.606
Protección acústica	2.566	(1.336)	(39)	-	1.191
Otros	41	(31)	-	-	10
TOTAL	69.252	(34.946)	(51)	-	34.255

Miles de Euros

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
TOTAL	85.902	(46.387)	(84)	-	39.431

Miles de Euros

25.2 Gastos medioambientales

Los gastos de naturaleza medioambiental registrados durante los ejercicios 2017 y 2016 han ascendido a 18,64 y a 17,67 millones de euros, respectivamente, y figuran registrados en los siguientes epígrafes del estado de resultados consolidado:

Concepto	Ejercicio 2017	Ejercicio 2016
Aprovisionamientos	187	179
Servicios exteriores	14.255	14.831
Tributos	4.197	2.660
TOTAL	18.639	17.670

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 2017 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

Con fecha 16 de octubre de 2017 se ha producido el nombramiento como nuevo auditor de las cuentas anuales consolidadas del Grupo del ejercicio terminado el 28 de febrero de 2018 a la sociedad Ernst & Young, S.L., sustituyendo así como auditor de cuentas a Deloitte, S.L.

Durante los ejercicios 2017 y 2016 los honorarios relativos a los servicios de auditoría de cuentas y otros servicios prestados por el auditor de las cuentas anuales consolidadas, Ernst & Young, S.L. (anteriormente Deloitte, S.L.), o a una empresa vinculada al auditor por control, propiedad común o gestión relativos a servicios de auditoría y otros servicios prestados por el auditor, ha sido la siguiente:

Concepto	EJERCICIO 2017		EJERCICIO 2016	
	Auditor Principal	Otras Firmas	Auditor Principal	Otras Firmas
Servicios de auditoría de cuentas anuales	1.353	13	1.584	21
Otros servicios de verificación	397	-	29	-
TOTAL SERVICIOS DE AUDITORÍA	1.750	13	1.613	21
Servicios de asesoramiento fiscal	82	-	-	-
Otros servicios	185	-	7.077	15
TOTAL OTROS SERVICIOS	267	-	7.077	15
TOTAL	2.017	13	8.690	36

Miles de Euros

26.3 Hechos posteriores

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

GRUPO CONSOLIDADO EL CORTE INGLÉS
INFORME DE GESTIÓN
CONSOLIDADO
2017

GRUPO CONSOLIDADO EL CORTE INGLÉS

Informe de gestión consolidado del ejercicio 2017

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 y plataforma digitales.

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 2017, El Corte Inglés dispone de 92 grandes almacenes en España y 2 en 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 2017 se encuentran abiertas 41 salas hipermercado.
- > 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 2018 Supercor cuenta con 174 establecimientos en España y 2 en Portugal.
- > Sfera: cadena de tiendas especializadas en moda y complementos. Al cierre del ejercicio 2017, Sfera dispone de 157 tiendas propias distribuidas por diferentes países.
- > Bricor: cadena de bricolaje, decoración y servicios para el hogar y jardín. A 28 de febrero de 2018 se encuentran abiertas 61 tiendas Bricor en España y 3 en Portugal.
- > Óptica 2000: cadena de ópticas que comercializa las principales marcas de moda que diseñan monturas y gafas de sol. Al cierre del ejercicio 2017 se encuentran abiertas 106 tiendas Óptica 2000 en España y 2 en Portugal.

> Grupo Viajes El Corte Inglés: agencia de viajes de tipo profesional o vacacional. A cierre del ejercicio cuenta con 497 delegaciones en España, 22 en Portugal y 108 en otros países.

> Grupo Informática El Corte Inglés: desarrolla su actividad en el sector de las Tecnologías de la información y las comunicaciones. Cuenta, al cierre del ejercicio 2017, con 17 delegaciones en España y 11 en el extranjero.

> Grupo de Seguros: ofrece seguros de vida y accidentes, de ahorro, de rentas temporales y vitalicias, así como planes de pensiones. A 28 de febrero de 2018, la Correduría de Seguros cuenta con 117 delegaciones en España y 2 en Portugal, y la Compañía de Seguros, 25 delegaciones en España.

En el ejercicio 2017, el importe neto de la cifra de negocios del Grupo El Corte Inglés alcanzó 15.935 millones de euros, un 2,8% superior al registrado en el ejercicio anterior. El desglose por línea de negocio es el siguiente:

Cifra de negocios	% Aportación	Ejercicio 2017	Ejercicio 2016	% Var. 17/16
Retail	83,07	13.236.557	12.886.910	2,7
Venta de productos y servicios de información	4,63	737.391	733.329	0,6
Servicios de agencia de viajes	16,28	2.593.573	2.450.398	5,8
Servicios de correduría de seguros	1,20	191.018	304.822	(37,3)
Otras líneas de negocios	0,86	137.330	143.989	(4,6)
Ajustes de consolidación	(6,03)	(961.056)	(1.014.875)	(5,3)
TOTAL	100,00	15.934.813	15.504.573	2,8

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 Retail, la Agencia de viajes y Venta de productos y servicios de información.

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

Resultado del ejercicio	% Aportación	Ejercicio 2017	Ejercicio 2016	% Var. 17/16
Retail	>100	301.272	202.993	48,4
Venta de productos y servicios de información	12,8	25.988	12.735	>100
Servicios de agencia de viajes	14,2	28.736	28.649	0,3
Servicios de correduría de seguros	27,6	56.000	51.448	8,8
Otras líneas de negocios	(0,2)	(496)	30.316	<100
Ajustes de consolidación	<100	(209.305)	(164.282)	27,4
RESULTADO CONSOLIDADO		202.195	161.859	24,9
Resultado atribuido a socios externos		(1.629)	(1.226)	(32,9)
BENEFICIO ATRIBUIDO A LA SOCIEDAD DOMINANTE		200.566	160.633	24,9

Miles de Euros

Los costes, gastos e ingresos operativos ascendieron a 14.881,12 millones de euros (14.523,64 millones de euros en el ejercicio 2016), de los cuales, 11.249,55 millones correspondieron a aprovisionamientos, 2.587,62 millones a gastos de personal y 1.244,51 millones a servicios exteriores.

El importe de las existencias a 28 de febrero de 2018 era de 2.085,91 millones de euros (1.860,88 millones de euros en el ejercicio 2016), cuyo incremento se debe principalmente a la actividad de Retail.

Los flujos de efectivo de las actividades de explotación ascendieron a 705,79 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 2017 fueron de 440 millones de euros (368 millones en el ejercicio 2016), con el desglose que se describe a continuación:

Concepto	Millones de Euros
Inmovilizaciones materiales	307
Inmovilizaciones intangibles	115
Inmovilizaciones inmobiliarias	3
Inmovilizaciones financieras	15

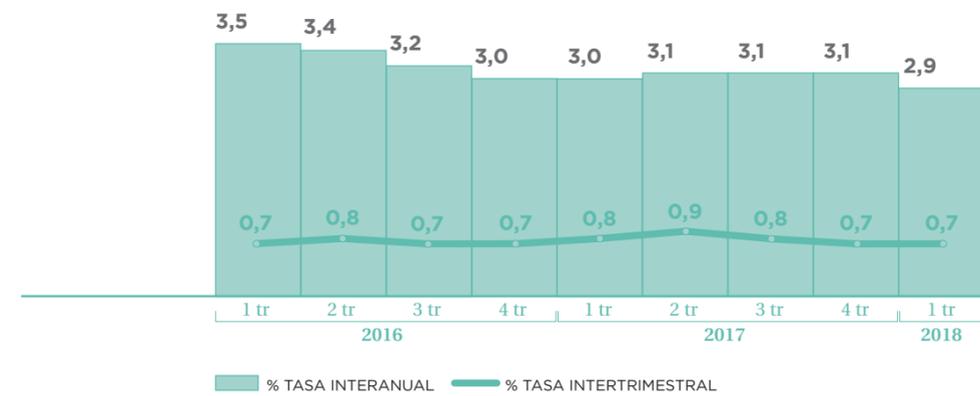
Las inversiones en activos materiales han sido las siguientes:

Concepto	Millones de Euros
Terrenos y construcciones	8
Maquinaria, instalaciones, utillaje y otros	76
Mobiliario	15
Equipos para procesos de información	34
Inmovilizado material en curso	174

PERSPECTIVAS FUTURAS

En relación a las perspectivas a futuro y tomando los últimos datos macroeconómicos, en el primer trimestre de 2018, 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 0,7%. La tasa de crecimiento del PIB anual se situaría en el 2,8%:

EVOLUCIÓN TRIMESTRAL DEL PIB



Fuente: Instituto Nacional de Estadística (INE)

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 2018.

Sin embargo, hay que mencionar que, a pesar de estas revisiones, se mantienen las expectativas de que en 2018 se producirá una desaceleración respecto al año anterior.

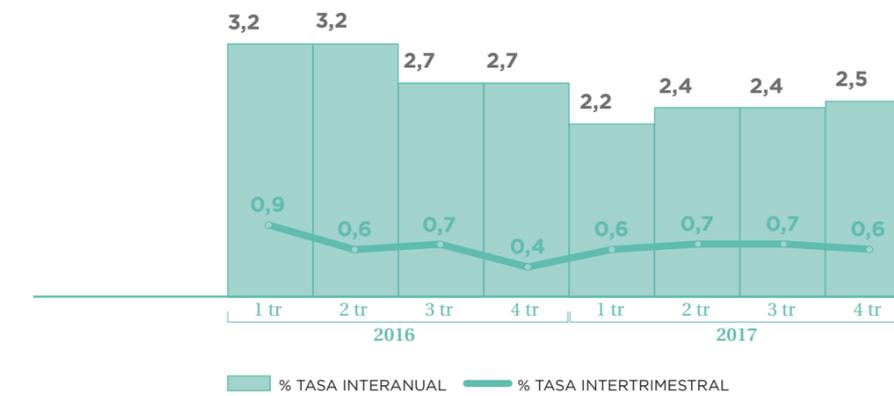
La previsión de crecimiento del PIB llevada a cabo por el gobierno en los Presupuestos Generales del Estado (PGE) se sitúa en los 2,7 puntos porcentuales.

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

Agentes	Fecha	Previsión de crecimiento
GOBIERNO PGE	Mar 18	2,7
FUNCAS	Mar 18	2,8
BBVA	Abr 18	2,9
BANCO SANTANDER	Mar 18	2,9
LA CAIXA	Mar 18	2,8
BANKIA	Mar 18	2,9
FMI	Abr 18	2,8
CEOE	Mar 18	2,8
BANCO DE ESPAÑA	Mar 18	2,7
COMISIÓN EUROPEA	May 18	2,9
OCDE	Nov 17	2,3
CEPREDE	May 18	2,7
PROMEDIO SIN GOBIERNO		2,8

Por otro lado, las previsiones actualmente existentes para el consumo de los hogares en 2018 apuntan a una ralentización en su ritmo de crecimiento, debido principalmente a la desaparición de algunos factores que le impulsaron en 2017. Asimismo, el repunte inflacionista incidirá en la pérdida de poder adquisitivo de los salarios:

EVOLUCIÓN TRIMESTRAL DEL CONSUMO DE LOS HOGARES EN ESPAÑA



Fuente: Instituto Nacional de Estadística (INE)

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 2,0% - 2,9%, como se muestra en la siguiente tabla:

Agentes	Fecha	Previsión de crecimiento
GOBIERNO PGE	Mar 18	2,0
FUNCAS	Mar 18	2,2
BBVA	Abr 18	2,2
BANCO SANTANDER	Mar 18	2,4
LA CAIXA	Mar 18	2,6
BANKIA	Mar 18	2,4
FMI	Ene 18	2,3
CEOE	Mar 18	2,4
BANCO DE ESPAÑA	Abr 18	2,1
COMISIÓN EUROPEA	Feb 18	2,3
OCDE	Mar 18	2,9
CEPREDE	Mar 18	2,4
PROMEDIO SIN GOBIERNO		2,35

En el primer trimestre de 2018 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 indican una cierta moderación en su ritmo de crecimiento.

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 consolidadas, 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 2018 y 28 de febrero de 2017 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 financiación 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 contratan instrumentos financieros 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 la 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 que mitiguen el riesgo 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 se exponen en la Nota 19 de la memoria consolidada.

EQUIPO HUMANO

Al cierre del ejercicio nuestro equipo está formado por un total de 92.078 personas, distribuidas entre todas las empresas del Grupo, lo que supone un aumento de 388 personas sobre el año anterior, es decir, un 0,42% más.

El número medio de empleados del Grupo, calculados a jornada completa, se ha situado en 81.280 personas:

Agrupaciones	Ejercicio 2017	Ejercicio 2016
Directores y gerentes	145	149
Mandos y coordinadores	12.061	11.799
Actividad comercial	56.475	57.034
Actividad servicios	7.269	6.514
Resto de actividades	5.330	5.144
TOTAL	81.280	80.640

El 90% de los empleados tienen contrato fijo.

Adicionalmente, la plantilla al cierre de los ejercicios 2017 y 2016, distribuida por sexos y categorías ha sido la siguiente:

Agrupaciones	EJERCICIO 2017		EJERCICIO 2016	
	Mujeres	Hombres	Mujeres	Hombres
Directores y gerentes	9	137	12	137
Mandos y coordinadores	4.330	8.317	4.145	8.270
Actividad comercial	47.514	18.271	47.136	18.651
Actividad servicios	3.990	3.863	3.876	3.571
Resto de actividades	3.106	2.541	3.245	2.647
TOTAL	58.949	33.129	58.414	33.276

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 2017 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 2017 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 2017 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, pretenden 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 2017 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 2017 y 2016 han ascendido a 18,64 y a 17,67 millones de euros, respectivamente, con el siguiente detalle:

Concepto	Ejercicio 2017	Ejercicio 2016
Aprovisionamientos	187	179
Servicios exteriores	14.255	14.831
Tributos	4.197	2.660
TOTAL	18.639	17.670

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 del ejercicio 2017, 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	4.390	(936)	(6)	-	3.448
Protección del aire	62.255	(32.643)	(6)	-	29.606
Protección acústica	2.566	(1.336)	(39)	-	1.191
Otros	41	(31)	-	-	10
TOTAL	69.252	(34.946)	(51)	-	34.255

Miles de Euros

INVESTIGACIÓN Y DESARROLLO

El Grupo Consolidado ha desarrollado, durante el ejercicio 2017, 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:

- > Diseño y desarrollo de una innovadora solución técnica que proporciona todos los servicios de un *Data-Center* de Misión Crítica en un entorno seguro, sea cual sea su tamaño y necesidades. Utiliza para ello un motor de *Cloud Híbrida*, que garantiza la integración con plataformas ya existentes.
- > Instrumentación de una solución de cobro de peajes por carretera sin necesidad de detención de los vehículos para efectuar el pago. Integra un mecanismo electrónico de pago a bordo, que al paso bajo unos pórticos, situados a lo largo de la ruta, permite realizar la detección y tarificación mediante la tecnología *"Free-Flow"*.
- > Construcción de un novedoso multi-tarificador orientado al sector Seguros. Permite comparar productos de diferentes compañías y ramos, posibilitando la contratación *on-line* de pólizas. El sistema contempla funcionalidades orientadas, tanto al cliente final, como a profesionales de correduría.

> Instrumentación de una nueva plataforma tecnológica de venta mayorista para el sector Turismo. Permite dar servicio a todos los procesos de negocio de un mayorista turístico, facilitando su integración con herramientas y aplicaciones de tipo genérico, o específicas del dominio del negocio.

> Desarrollo de un nuevo concepto de Puntos de Información al Usuario, orientado al transporte intermodal de pasajeros. Presenta un interface conversacional en lenguaje natural, basado en técnicas de robótica inteligente, y está adaptado a usuarios con movilidad reducida y otros tipos de discapacidades.

Como en ejercicios anteriores, las empresas del Grupo El Corte Inglés han proseguido su labor en el desarrollo de los procesos de innovación continuada, tanto en sistemas como en procedimientos operativos. Ello ha supuesto la incorporación y aprovechamiento de la última tecnología aplicable y también el desarrollo de modelos conceptuales 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.

ACCIONES PROPIAS

En el transcurso del ejercicio se adquirieron acciones de la Sociedad Dominante por un valor efectivo de 68,40 millones de euros y se enajenaron acciones por un importe de 49,82 millones de euros.

A 28 de febrero de 2018, el Grupo poseía 11.520.623 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 2017	Ejercicio 2016
Período medio de pago a proveedores	48 días	56 días
Ratio de operaciones pagadas	49 días	57 días
Ratio de operaciones pendientes de pago	28 días	33 días

Concepto	Ejercicio 2017	Ejercicio 2016
Total pagos realizados	11.845.344	11.269.911
Total pagos pendientes	557.140	618.518

Miles de Euros

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.

ESTADO DE INFORMACIÓN NO FINANCIERA SEPARADO

De acuerdo con la legislación vigente, los Administradores de la Sociedad Dominante han optado por elaborar por separado un estado de información no financiera a efectos de cumplir con lo dispuesto en el Real Decreto-ley 18/2017, de 24 de noviembre, por el que se modifican el Código de Comercio, el texto refundido de la Ley de Sociedades de Capital aprobado por el Real Decreto Legislativo 1/2010, de 2 de julio, y la Ley 22/2015, de 20 de julio, de Auditoría de Cuentas, en materia de información no financiera y diversidad.



El Corte Inglés

© 2018 El Corte Inglés, S.A.
Herrosilla, 112.
28009 Madrid

www.elcorteingles.es