GRUPO CONSOLIDADO EL CORTE INGLÉS

INFORME FINANCIERO 2018

INDICE

INFORME DE LOS AUDITORES INDEPENDIENTES 3
CUENTAS ANUALES CONSOLIDADAS DEL EJERCICIO 2018 11
Balance de situación consolidado 12
Cuenta de pérdidas y ganancias consolidada 14
Estado de resultado global consolidado 15
Estado total de cambios en el patrimonio neto consolidado 16
Estado de flujos de efectivo consolidado 17
Memoria consolidada del ejercicio anual terminado el 28 de febrero de 2019 18
INFORME DE GESTIÓN CONSOLIDADO DEL EJERCICIO 2018 130

INFORME DE LOS AUDITORES INDEPENDIENTES

EY
Building a better working world

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 2019, la cuenta de pérdidas y ganancias, 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 2018).

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 2019, 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.

Domicilio Social: C/Raimundo Fernández Villaverde, 65, 28003 Madrid -Inscrita en el Registro Mercantil de Madrid, tomo 9.364 general, 8.130 de la sección 3ª del Libro de Sociedades, folio 68, hoja nº 87.4 inscripción 1ª, Madrid 9 de Marzo de 1.989. A member firm of Ernst & Young Global Limited.

EY
Building a better working world

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 2019 el Grupo presenta elementos de "Inmovilizado Material" e "Inversiones Inmobiliarias" por importes netos de 11.826.005 miles de euros y 184.219 miles de euros, respectivamente. Dentro del inmovilizado material destacan las inversiones netas realizadas en los centros comerciales, hipermercados, supermercados y tiendas de proximidad explotados por el Grupo y otros inmovilizados de carácter corporativo, tales como centros logísticos, oficinas, terrenos para desarrollos futuros, 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.

Esta cuestión resulta clave en el contexto de nuestra auditoria 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 dominante (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 esta área, nuestros procedimientos de auditoría han incluido, entre otros:

- Entendimiento del proceso seguido por la Dirección del Grupo para la determinación de la existencia de deterioros y su cuantificación sobre los elementos de "Inmovilizado Material" e "Inversiones Inmobiliarias".
- Revisión, con la colaboración de nuestros especialistas en valoraciones, de la metodología establecida para la cuantificación de los deterioros, verificando su consistencia con el marco de información financiera aplicable.
- Revisión para una muestra de activos, con la colaboración de nuestros especialistas en valoraciones, de la consistencia y razonabilidad de las hipótesis consideradas en el cálculo del valor recuperable de los mismos.

A member firm of Ernst & Young Global Limited

EY
Building a better working world

- Para una muestra de activos, revisión de la exactitud de los cálculos realizados para determinar el valor recuperable de los mismos.
- Análisis y consideración de la documentación soporte del hecho posterior relativo al proceso, iniciado por la Dirección del Grupo, encaminado a la venta de la cartera de 95 activos descrito en la nota 26.3 de la memoria consolidada adjunta, a efectos del potencial impacto en su valoración al cierre del ejercicio.
- 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 2019 el Grupo presenta activos por impuesto diferido por un importe de 898.417 miles de euros.

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 esta área, nuestros procedimientos de auditoría han incluido, entre otros:

- Entendimiento del proceso seguido por la Dirección del Grupo para la determinación del importe recuperable de los activos por impuesto diferido reconocidos al cierre del ejercicio.
- Análisis de la recuperabilidad de los activos por impuesto diferido y su adecuado 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 y en el modelo empleado para construir las proyecciones económicas 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 al Grupo.

A member firm of Ernst & Young Global Limited

Building a better working world

Valoración de inventarios

Descripción

Según se indica en la nota 12 de la memoria consolidada adjunta, al 28 de febrero de 2019 el Grupo presenta existencias por un importe de 2.128.294 miles de euros, que representan un 12% 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, así como a través de su plataforma de venta online. 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 esta área, nuestros procedimientos de auditoría han incluido, entre otros:

- Entendimiento del proceso de gestión y valoración de existencias, identificación de los controles relevantes asociados al mismo y análisis de su diseño e implementación.
- Realización de pruebas sobre la eficacia operativa de los controles relevantes identificados, en colaboración con nuestros expertos en sistemas de información.
- Revisión de la valoración, a coste o valor neto de realización, de las existencias mediante pruebas sustantivas para una muestra de referencias seleccionadas.
- Revisión de los desgloses incluidos en la memoria consolidada adjunta requeridos por el marco normativo de información financiera aplicable.

Sistemas informáticos relativos al proceso de reconocimiento de ingresos de los negocios de retail y viajes

Descripción

La mayor parte de las ventas registradas por el Grupo se corresponden con un elevado volumen de operaciones independientes, de importes individualmente poco significativos, correspondientes a los negocios de retail y viajes, y que se realizan en su red de centros comerciales, hipermercados, supermercados y tiendas de proximidad y otros establecimientos, así como a través de su plataforma de venta online.

El registro contable de las ventas de los negocios de retail y viajes realizadas, tanto a través del canal físico como a través del online, se caracteriza por estar altamente automatizado y sustentado 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.

A member firm of Ernst & Young Global Limited

Building a better working world

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 esta área como una cuestión clave de auditoría debido a su mayor riesgo de incorrección material y al esfuerzo requerido en nuestro trabajo de auditoría, dada la naturaleza y extensión del trabajo realizado, para dar respuesta a la complejidad y alta automatización de los sistemas informáticos que soportan el proceso de reconocimiento de ingresos de los negocios de retail y viajes.

Nuestra respuesta

En relación con esta 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 de los negocios de retail y viajes y del 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 de los negocios de retail y viajes.
- Evaluación, en colaboración con nuestros expertos en sistemas de información, del diseño, implementación y eficacia operativa de los controles generales relativos a la gestión de accesos, cambios en programas y otros controles generales, de aquellas aplicaciones clave en el proceso de reconocimiento de ingresos de los negocios de retail y viajes.
- Evaluación, en colaboración con nuestros expertos en sistemas de información, del diseño, implementación y eficacia operativa de los controles automáticos clave que soportan el proceso de reconocimiento de ingresos de los negocios de 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 de los negocios de retail y viajes.
- Realización de pruebas sustantivas sobre las ventas del ejercicio en base a una muestra seleccionada.

Otra información: Informe de gestión consolidado

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

A member firm of Ernst & Young Global Limited

Building a better working world

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 consolidado, según se define en el art. 35.2. b) de la Ley 22/2015, de Auditoría de Cuentas, que consiste en comprobar únicamente que la citada información se ha facilitado en el informe de gestión consolidado, o en su caso que se ha 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 de la entidad 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 la 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 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.

A member firm of Ernst & Young Global Limited

Building a better working world

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.

A member firm of Ernst & Young Global Limited

EY
Building a better working world

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 13 de junio de 2019.

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.

AUDITORES
INSTITUTO DE CENSORES JURADOS DE CUENTAS DE ESPAÑA

ERNST & YOUNG, S.L.

2019 Núm. 01/19/13565
96,00 EUR
SELLO CORPORATIVO:
Informe de auditoría de cuentas sujeto a la normativa de auditoría de cuentas española o internacional

ERNST & YOUNG, S.L.
(Inscrita en el Registro Oficial de Auditores de Cuentas con el Nº S0530)

José Luis Ruiz
(Inscrito en el Registro Oficial de Auditores de Cuentas con el Nº 5217)

14 de junio de 2019

A member firm of Ernst & Young Global Limited

CUENTAS ANUALES CONSOLIDADAS DEL EJERCICIO 2018

INDICE

Balance de situación consolidado 12
Cuenta de pérdidas y ganancias consolidada 14
Estado de resultado global consolidado 15
Estado total de cambios en el patrimonio neto consolidado 16
Estado de flujos de efectivo consolidado 17
Memoria consolidada del ejercicio anual terminado el 28 de febrero de 2019 18

GRUPO CONSOLIDADO EL CORTE INGLÉS

BALANCE DE SITUACIÓN CONSOLIDADO A 28 DE FEBRERO DE 2019

ACTIVO	Notas de la Memoria	Ejercicio 2018	Ejercicio 2017
Inmovilizado material	Nota 5	11.826.005	12.083.645
Inversiones inmobiliarias	Nota 6	184.219	178.280
Fondo de comercio	Nota 7	10.688	19.485
Otros activos intangibles	Nota 8	573.264	566.586
Créditos no corrientes y otros activos financieros		11.765	22.053
Inversiones contabilizadas por el método de la participación	Nota 10	313.516	301.760
Activos financieros no corrientes	Nota 11	1.001.795	962.411
Activos por impuesto diferido	Nota 22	898.417	883.273
TOTAL ACTIVO NO CORRIENTE		**14.819.669**	**15.017.493**
Existencias	Nota 12	2.128.294	2.085.905
Deudores comerciales y otras cuentas a cobrar	Nota 13	644.250	913.500
Deudores, empresas asociadas y partes vinculadas	Nota 24.1	33.119	22.501
Activos por impuesto corriente		1.675	1.588
Inversiones en empresas asociadas y partes vinculadas	Nota 24.1	2.019	2.183
Activos financieros corrientes	Nota 11	34.015	24.102
Otros activos corrientes		47.445	44.644
Efectivo y otros activos líquidos equivalentes	Nota 14	233.552	212.558
TOTAL ACTIVO CORRIENTE		**3.124.369**	**3.306.981**
TOTAL ACTIVO		**17.944.038**	**18.324.474**

Importes en miles de euros.

Las notas 1 a 26 forman parte integrante del balance de situación consolidado a 28 de febrero de 2019.

GRUPO CONSOLIDADO EL CORTE INGLÉS

BALANCE DE SITUACIÓN CONSOLIDADO A 28 DE FEBRERO DE 2019

PATRIMONIO NETO Y PASIVO	Notas de la Memoria	Ejercicio 2018	Ejercicio 2017
Capital		486.864	486.864
Reservas		7.974.234	8.109.993
- Legal		97.373	97.373
- Otras reservas		7.876.861	8.012.620
Resultado del ejercicio atribuido a la sociedad dominante		256.188	200.566
Otros instrumentos de patrimonio neto		-	1.000.000
Diferencias de conversión		(11.792)	(9.810)
Acciones propias		(215.413)	(1.326.121)
Ajustes por cambios de valor		22.332	19.120
- Por activos financieros disponibles para la venta		12.168	26.482
- Por operaciones de cobertura		10.164	(7.362)
Intereses minoritarios		19.245	17.447
TOTAL PATRIMONIO NETO	**Nota 15**	**8.531.658**	**8.498.059**
Provisiones no corrientes	Nota 16	948.172	801.462
Obligaciones y otros valores negociables no corrientes	Nota 17	1.389.400	595.804
Deudas no corrientes con entidades de crédito	Nota 17	1.381.628	1.652.302
Deudas con asociadas y partes vinculadas no corrientes	Nota 24.1	48.655	48.657
Otros pasivos financieros	Nota 17	89.634	104.930
Proveedores de inmovilizado		26.142	22.626
Pasivos por impuesto diferido	Nota 22	872.595	929.558
TOTAL PASIVO NO CORRIENTE		**4.756.226**	**4.155.339**
Provisiones corrientes	Nota 16	34.467	13.941
Obligaciones y otros valores negociables corrientes	Nota 17	529.541	1.631.212
Deudas corrientes con entidades de crédito	Nota 17	306.520	114.408
Deudas con asociadas y partes vinculadas corrientes	Nota 24.1	109.066	90.503
Otros pasivos financieros corrientes	Nota 17	6.732	115.625
Proveedores de inmovilizado		141.441	171.377
Cuentas comerciales y otras cuentas a pagar	Nota 21	3.503.268	3.498.395
Proveedores empresas asociadas y partes vinculadas	Nota 24.1	6.299	15.551
Pasivos por impuesto corriente		13.215	12.287
Periodificaciones		5.605	7.777
TOTAL PASIVO CORRIENTE		**4.656.154**	**5.671.076**
TOTAL PATRIMONIO NETO Y PASIVO		**17.944.038**	**18.324.474**

Importes en miles de euros.
Las notas 1 a 26 forman parte integrante del balance de situación consolidado a 28 de febrero de 2019.

GRUPO CONSOLIDADO EL CORTE INGLÉS

CUENTA DE PÉRDIDAS Y GANANCIAS CONSOLIDADA DEL EJERCICIO 2018

	Notas de la Memoria	Ejercicio 2018	Ejercicio 2017 (*)
Importe neto de la cifra de negocios	Nota 23.1	**15.783.037**	**15.611.693**
- Ventas		12.598.677	12.391.008
- Prestación de servicios		3.184.360	3.220.685
Aprovisionamientos	Nota 23.2	(11.086.681)	(10.984.721)
Gastos de personal	Nota 23.3	(2.567.077)	(2.559.183)
Otros ingresos y gastos de explotación	Nota 23.4	(1.054.374)	(1.016.062)
Amortización del inmovilizado	Notas 5, 6 y 8	(504.275)	(509.084)
Exceso de provisiones, deterioro y resultado por enajenaciones de activos y otros resultados	Notas 5 y 8	(103.874)	(95.501)
Obligaciones por prestación al personal		(45.725)	(36.096)
RESULTADO DE EXPLOTACIÓN		**421.031**	**411.046**
Ingresos financieros	Nota 23.5	2.398	1.769
Gastos financieros	Nota 23.5	(198.626)	(191.607)
Variación del valor razonable en instrumentos financieros	Notas 11 y 19	(17.641)	8.862
Resultado de sociedades integradas por el método de la participación	Nota 10	47.709	45.679
Diferencias de cambio		341	(5.770)
Deterioro y resultado por enajenación de instrumentos financieros	Nota 10	(2.120)	(3.224)
RESULTADO FINANCIERO		**(167.939)**	**(144.291)**
RESULTADO ANTES DE IMPUESTOS		**253.092**	**266.755**
Impuesto sobre sociedades	Nota 22.3	(66.945)	(71.594)
RESULTADO DEL EJERCICIO de operaciones continuadas		**186.147**	**195.161**
Resultado después de impuestos de operaciones discontinuadas		72.064	7.034
RESULTADO DEL EJERCICIO		**258.211**	**202.195**
Resultado atribuido a intereses minoritarios	Nota 15.6	(2.023)	(1.629)
RESULTADO ATRIBUIBLE A LA SOCIEDAD DOMINANTE		**256.188**	**200.566**

Importes en miles de euros.

(*) Cifras modificadas a efectos comparativos. Véase Nota 2.4

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 2019.

GRUPO CONSOLIDADO EL CORTE INGLÉS

ESTADO DE RESULTADO GLOBAL CONSOLIDADO DEL EJERCICIO 2018

A. ESTADO DE INGRESOS Y GASTOS RECONOCIDOS

	Notas de la Memoria	Ejercicio 2018	Ejercicio 2017
RESULTADO DE LA CUENTA DE PÉRDIDAS Y GANANCIAS (I)		**258.211**	**202.195**
Ingresos y gastos imputados directamente al patrimonio neto			
- Por valoración de instrumentos financieros	Nota 15.5	(13.667)	(2.199)
- Por cobertura de flujos de efectivo	Nota 19	21.778	(42.724)
- Diferencias de conversión		(1.983)	(8.577)
- Efecto impositivo	Nota 22.2	(2.028)	11.231
- Efecto cambio tipo impositivo		50	-
TOTAL INGRESOS Y GASTOS IMPUTADOS DIRECTAMENTE AL PATRIMONIO NETO (II)		**4.150**	**(42.268)**
Transferencias a la cuenta de pérdidas y ganancias			
- Por valoración de instrumentos financieros	Nota 15.5	(1.922)	(423)
- Por cobertura de flujos de efectivo	Nota 19	(1.972)	6.625
- Efecto impositivo		974	(1.550)
TOTAL TRANSFERENCIAS A LA CUENTA DE PÉRDIDAS Y GANANCIAS (III)		**(2.920)**	**4.651**
TOTAL RESULTADO GLOBAL (I+II+III)		**259.441**	**164.578**
TOTAL RESULTADO GLOBAL DE LA SOCIEDAD DOMINANTE		**261.464**	**166.207**
TOTAL RESULTADO GLOBAL DE INTERESES MINORITARIOS		**(2.023)**	**(1.629)**

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 2019.

GRUPO CONSOLIDADO EL CORTE INGLÉS

ESTADO DE RESULTADO GLOBAL CONSOLIDADO DEL EJERCICIO 2018

B. ESTADO TOTAL DE CAMBIOS EN EL PATRIMONIO NETO CONSOLIDADO DEL EJERCICIO 2018

		Reservas									
	Capital	Legal	Otras reservas	Total	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	Intereses minoritarios	TOTAL
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**	**(37.617)**	**1.629**	**164.578**
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 -Véase Nota 4.2.8.c y 15.8	-	-	50.181	50.181	-	-	(102.489)	-	-	(26)	(52.334)
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**	**9.309**	**17.448**	**8.498.059**
Ajustes criterios	**-**	**-**	**(69.603)**	**(69.603)**	**-**	**-**	**(21.495)**	**-**	**-**	**-**	**(91.097)**
Total resultado global	**-**	**-**	**-**	**-**	**-**	**-**	**-**	**256.188**	**1.230**	**2.023**	**259.441**
Operaciones con accionistas	**-**	**-**	**180.234**	**180.234**	**(1.000.000)**	**1.110.708**	**(44.668)**	**(200.566)**	**-**	**-**	**45.708**
- Distribución de resultado ej. 2017	-	-	180.234	180.234	-	-	(44.668)	(200.566)	-	-	(65.000)
A dividendos	-	-	-	-	-	-	-	(65.000)	-	-	(65.000)
A reservas	-	-	180.234	180.234	-	-	(44.668)	(135.566)	-	-	-
- Operaciones con acciones propias (netas)	-	-	-	-	(1.000.000)	1.110.708	-	-	-	-	110.708
Otras variaciones del patrimonio neto -Véase Nota 4.2.8.c y 15.8	**-**	**-**	**(152.548)**	**(152.548)**	**-**	**-**	**(27.679)**	**-**	**-**	**(225)**	**(180.452)**
SALDO FINAL DEL EJERCICIO 2018	**486.864**	**97.373**	**6.793.587**	**6.890.960**	**-**	**(215.413)**	**1.083.274**	**256.188**	**10.539**	**19.246**	**8.531.658**

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 2019.

GRUPO CONSOLIDADO EL CORTE INGLÉS

ESTADO DE FLUJOS DE EFECTIVO CONSOLIDADO DEL EJERCICIO 2018

	Notas de la Memoria	Ejercicio 2018	Ejercicio 2017 (*)
FLUJOS DE EFECTIVO DE LAS ACTIVIDADES DE EXPLOTACIÓN (I)		**713.770**	**660.114**
Resultado del ejercicio antes de impuestos		**253.092**	**266.755**
Ajustes al resultado		**721.274**	**653.052**
- Amortización del inmovilizado	Notas 5, 6 y 8	504.275	511.732
- Correcciones valorativas por deterioro	Nota 5	79.804	26.936
- Variación de provisiones		81.839	(34.410)
- Resultados por bajas y enajenaciones de inmovilizado	Nota 5	(119.036)	(13.433)
- Resultados por bajas y enajenaciones de instrumentos financieros		2.120	2.729
- Ingresos financieros	Nota 23.5	(2.398)	(10.284)
- Gastos financieros	Nota 23.5	198.626	213.241
- Diferencias de cambio		(342)	5.795
- Variación de valor razonable en instrumentos financieros	Notas 11 y 19	17.641	(10.609)
- Resultado de sociedades integradas por el método de participación		(47.709)	(45.679)
- Resultado después de impuestos operaciones discontinuas		6.454	7.034
Cambios en el capital corriente		**(1.541)**	**(11.013)**
- Existencias		(42.396)	(224.769)
- Deudores y otras cuentas a cobrar		152.335	36.037
- Otros activos corrientes		827	(275)
- Acreedores y otras cuentas a pagar		(31.769)	220.307
- Otros pasivos corrientes		(31.184)	(29.348)
- Otros activos y pasivos no corrientes		(47.961)	(10.591)
- Cambios en el capital corriente por operaciones discontinuas		(1.392)	(2.375)
Otros flujos de efectivo de las actividades de explotación		**(259.055)**	**(248.680)**
- Pagos de intereses		(177.199)	(192.009)
- Cobros de dividendos		55	465
- Cobros de intereses		2.343	9.819
- Cobros (pagos) por impuesto sobre beneficios		(35.936)	(27.354)
- Otros cobros (pagos)		(48.318)	(39.601)
FLUJOS DE EFECTIVO DE LAS ACTIVIDADES DE INVERSIÓN (II)		**(79.750)**	**(361.459)**
Pagos por inversiones		**(397.523)**	**(431.293)**
- Empresas asociadas y otras vinculadas		-	(6.649)
- Inmovilizado intangible	Nota 8	(117.959)	(114.539)
- Inmovilizado material	Nota 5	(278.421)	(306.143)
- Inversiones inmobiliarias	Nota 6	(47)	(3.292)
- Pagos por inversiones por operaciones discontinuas		(1.096)	(670)
Cobros por desinversiones		**317.773**	**69.834**
- Empresas asociadas y otras vinculadas		1.927	-
- Inmovilizado intangible, material e inmobiliarias		219.266	40.522
- Otros activos financieros		17.524	29.312
- Cobros por desinversión por operaciones discontinuas		79.056	-
FLUJOS DE EFECTIVO DE LAS ACTIVIDADES DE FINANCIACIÓN (III)		**(613.368)**	**(234.441)**
Cobros y pagos por instrumentos de patrimonio		**(44.625)**	**(70.503)**
- Adquisición de instrumentos de patrimonio propio		(42.642)	(62.055)
- Diferencias de conversión		(1.983)	(8.448)
Cobros y pagos por instrumentos de pasivo financiero		**(429.736)**	**(38.938)**
- Devolución y amortización de obligaciones y otros valores negociables		(1.101.671)	(162.588)
- Devolución y amortización de deudas con entidades de crédito		(270.675)	(1.571.825)
- Devolución y amortización de deudas con empresas del Grupo y asociadas		(2)	-
- Devolución y amortización de otras deudas		(48.933)	(17.328)
- Emisión de obligaciones y otros valores negociables		793.596	229.473
- Emisión de deudas con entidades de crédito		139.379	1.427.084
- Emisión de deudas con empresas del Grupo y asociadas		55.055	56.246
- Emisión de otras deudas		3.515	-
Pagos por dividendos y remuneraciones de otros instrumentos de patrimonio		**(139.007)**	**(125.000)**
- Dividendos		(65.000)	(50.000)
- Remuneración de otros instrumentos de patrimonio		(74.007)	(75.000)
EFECTO DE LAS VARIACIONES DE LOS TIPOS DE CAMBIO (IV)		**342**	**(5.795)**
AUMENTO/DISMINUCIÓN NETA DEL EFECTIVO O EQUIVALENTES (I+II+III+IV)		**20.994**	**58.419**
Efectivo o equivalentes al comienzo del ejercicio		212.558	154.139
Efectivo o equivalentes al final del ejercicio		233.552	212.558

Importes en miles de euros.

(*) Cifras modificadas a efectos comparativos. Véase Nota 2.4

Las notas 1 a 26 forman parte integrante del estado de flujos de efectivo consolidadodel ejercicio anual terminado el 28 de febrero de 2019.

MEMORIA CONSOLIDADA DEL EJERCICIO ANUAL TERMINADO EL 28 DE FEBRERO DE 2019

INDICE

1. ACTIVIDAD Y DATOS DE IDENTIFICACIÓN DE LA SOCIEDAD 19
2. BASES DE PRESENTACIÓN DE LAS CUENTAS ANUALES 23
3. DISTRIBUCIÓN DE BENEFICIOS DE LA SOCIEDAD DOMINANTE 31
4. PRINCIPALES POLÍTICAS CONTABLES 32
5. INMOVILIZADO MATERIAL 68
6. INVERSIONES INMOBILIARIAS 72
7. FONDO DE COMERCIO 73
8. OTROS ACTIVOS INTANGIBLES 73
9. ARRENDAMIENTOS 75
10. INVERSIONES CONTABILIZADAS POR EL MÉTODO DE LA PARTICIPACIÓN 78
11. ACTIVOS FINANCIEROS NO CORRIENTES Y CORRIENTES 83
12. EXISTENCIAS 87
13. DEUDORES COMERCIALES Y OTRAS CUENTAS A COBRAR 88
14. EFECTIVO Y OTROS ACTIVOS LÍQUIDOS EQUIVALENTES 88
15. PATRIMONIO NETO 89
16. PROVISIONES Y PASIVOS CONTINGENTES 95
17. DEUDAS CON ENTIDADES DE CRÉDITO Y OBLIGACIONES Y OTROS VALORES NEGOCIABLES NO CORRIENTES Y CORRIENTES 99
18. POLÍTICAS DE GESTIÓN DE RIESGOS 104
19. INSTRUMENTOS FINANCIEROS DERIVADOS 108
20. ACREEDORES COMERCIALES 109
21. ACREEDORES COMERCIALES Y OTRAS CUENTAS A PAGAR 111
22. ADMINISTRACIONES PÚBLICAS Y SITUACIÓN FISCAL 111
23. INGRESOS Y GASTOS 117
24. OPERACIONES Y SALDOS CON PARTES VINCULADAS 124
25. INFORMACIÓN SOBRE MEDIO AMBIENTE 126
26. OTRA INFORMACIÓN 128

GRUPO CONSOLIDADO EL CORTE INGLÉS

MEMORIA CONSOLIDADA DEL EJERCICIO ANUAL TERMINADO EL 28 DE FEBRERO DE 2019

1. ACTIVIDAD Y DATOS DE IDENTIFICACIÓN DE LA SOCIEDAD

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 2019 han sido formuladas por los Administradores de la Sociedad Dominante, en reunión de su Consejo de Administración celebrado el día 29 de mayo de 2019 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 2017 fueron aprobadas por la Junta General de Accionistas de El Corte Inglés, S.A. celebrada el 26 de agosto de 2018 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 2019 se denomina en estas cuentas anuales "ejercicio 2018", el terminado el 28 de febrero de 2018, "ejercicio 2017" 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 2019, 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 Limited	(b)	Central de compras	China	Baker Tilly China	100,00	-
E.C.I. Shanghai Limited	(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 Armazéns, 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	EY	100,00	-
Industrias del Vestido, S.A.U.	(a)	Confección de prendas de vestir	Madrid	EY	100,00	-
Telecor, S.A.	(a)	Venta de productos y servicios de telecomunicaciones	Madrid	EY	-	100,00
Ingondel, S.L.	(a)	Cartera	Madrid	-	100,00	-
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
Promotora Viajes El Corte Inglés, S.A, de C.V.	(b)	Agencia de viajes	México	-	-	100,00
Promotores Conosur, S.A.	(b)	Agencia de viajes	Argentina	-	-	100,00
Promotora Viajes El Corte Inglés Colombia S.A.S	(b)	Agencia de viajes	Colombia	-	-	100,00
Viajes Proworld S.A. de CV	(b)	Agencia de viajes	México	-	-	100,00
Tourmundial	(a)	Agencia de viajes	Madrid	-	-	100,00
Garanair,S.L.	(b)	Tenencia de Part. Sociales de Sociedad IB OPCO Holding	Madrid	EY	13,00	87,00

Sociedad		Actividad	Localización	Auditor	Porcentaje de participación Directa	Indirecta
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 FZ SAS 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
Investrónica, S.A.	(a)	Venta de productos y servicios informáticos	Madrid	EY	-	100,00
Subgrupo Asón Inmobiliaria de Arriendos-						
Asón Inmobiliaria de Arriendos, S.L.	(a)	Inmobiliaria de arriendos	Madrid	A.B. Auditores	100,00	-
Esgueva, S.A.	(a)	Inmobiliaria de arriendos y explotación de espectáculos	Madrid	-	-	100,00
Ízaro Films, S.A.	(a)	Inmobiliaria de arriendos	Madrid	-	-	100,00
Iniciativas Inmobiliarias Valderas, S.A.	(a)	Inmobiliaria de arriendos	Madrid	-	-	100,00
Construcc Inmobiliarias Alcoral, S.A.	(a)	Inmobiliaria de arriendos	Madrid	-	-	100,00
N. Jorge Inmóveis – Construçao Inmobiliária S.A..	(a)	Inmobiliaria de arriendos	Portugal	-	-	100,00
Ferreira, Neves & Leal, S.A.	(a)	Inmobiliaria de arriendos	Portugal	-	-	100,00
Bonusrelevo, S.A.	(a)	Inmobiliaria de arriendos	Portugal	-	-	100,00
Promociones Inmobiliarias Gallegas, 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	PWC	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
Only You Hoteles		Gestión hotelera	Ibiza	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	-
Financiera El Corte Inglés PT S.F.C., S.A.	(b)	Financiera	Madrid	PWC	-	49,00
Tagus Book, S.L.	(b)	Distribución de libros electrónicos	Madrid	-	24,00	-
HIKU Document Services S.A.P.I. DE C.V.	(b)	Venta de productos y servicios informáticos	México	-	-	50,00
KIO Networks España	(a)	Venta de productos y servicios informáticos	Murcia	-	-	50,00
Lecius, S.L.	(b)	Comercialización de productos de joyería y relojería	Barcelona	-	50,00	-

(a) Ejercicio cerrado a 28-02-2019.
(b) Ejercicio cerrado a 31-12-2018.

Véanse las principales variaciones de perímetro en la Nota 2.7.9.

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 2018 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 29 de mayo de 2019, de forma que muestran la imagen fiel del patrimonio y de la situación financiera consolidada del Grupo a 28 de febrero de 2019 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 2018 (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”.
- 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 2019 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 2017 se presenta, a efectos comparativos con la información similar relativa al ejercicio 2018 y, por consiguiente, no constituye las cuentas anuales consolidadas del Grupo del ejercicio 2017.

Durante el ejercicio 2018, y con el objetivo de proporcionar una información más adaptada a la práctica habitual de mercado, se ha registrado minorando la cifra de "Aprovisionamientos" aquellos ingresos promocionales relacionados con la evolución del precio de la mercancía a vender; mientras que en el ejercicio 2017 tales ingresos fueron registrados como prestación de servicios dentro del epígrafe de "Importe Neto de la Cifra de Negocios". En este sentido, y para facilitar la comparabilidad de ambos ejercicios, se ha modificado para el ejercicio 2017 la cifra del epígrafe "Importe Neto de la Cifra de Negocios" y consecuentemente la cifra de "Aprovisionamientos" en 232 millones de euros. Adicionalmente para el ejercicio 2017 se ha modificado la cifra del epígrafe "Importe Neto de la Cifra de Negocios" y consecuentemente la cifra de "Aprovisionamientos" de Seguros el Corte Inglés, Vida, Pensiones y Reaseguros, S.A. en 9 millones de euros.

Asimismo, y de acuerdo con NIIF 5, la venta del negocio de la óptica (ver Nota 4.2.15) implica modificar la cuenta de resultados del 2018 para desglosar adecuadamente las actividades continuadas de las actividades discontinuadas y de esta forma presentar cifras comparativas homogéneas.

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 2019 coinciden con los aplicados en las cuentas anuales consolidadas correspondientes al ejercicio anual terminado el 28 de febrero de 2018, que fueron aprobadas por la Junta General de Accionistas de la Sociedad Dominante.

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 2018, 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 salvo Argentina cuyos saldos y transacciones no son significativos) 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 19 de febrero de 2019 se ha vendido el negocio de la óptica al Grupo Grand Vision (véase Nota 4.2.15).

Asimismo, con fecha 28 de febrero de 2019 la sociedad Asón Inmobiliaria de arriendos, S.L. ha adquirido el 100% del Grupo Inivasa cuyo principal actividad es la tenencia y arrendamiento de determinados inmuebles. El impacto contable de tal adquisición no ha sido significativo.

Durante el mes de abril de 2018 la Sociedad Viajes El Corte Inglés S.A. adquiere a Bankia, S.A. el 87% de las acciones de Granair, S.L., siendo el 13% restante propiedad de El Corte Inglés, S.A. El objeto social de Granair, S.L. es la tenencia de las participaciones sociales, es decir derechos políticos pero no económicos, de la sociedad IB Opco Holding, S.L., sociedad participada económicamente al 100%

por International Consolidated Airlines Group, S.A. Teniendo en cuenta lo anterior, la Sociedad Dominante considera que no ostenta el control sobre IB Opco Holding, S.L.

Con fecha 28 de agosto de 2017 la Junta General de Accionistas de El Corte Inglés aprobó la fusión por absorción de Hipercor, 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 Hipercor, S.A.U. y depositado en el Registro Mercantil el 11 de julio de 2017.

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	75.000
Reservas voluntarias	158.048
TOTAL	**233.048**

Durante los últimos 5 ejercicios la Sociedad ha repartido dividendos por importe superior a la cuarta parte del resultado neto consolidado de cada uno de los ejercicios.

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 2018 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
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
Mejoras a las NIIF Ciclo 2014-2016	Introducen modificaciones menores de una serie de normas	1 de enero de 2018
CINIIF 22 - Transacciones y anticipos en moneda extranjera	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 NIC 40 - Reclasificación de Inversiones inmobiliarias	Clarifica que una reclasificación de una inversión desde o hacia inversión inmobiliaria sólo está permitida cuando existe evidencia de un cambio en su uso.	1 de enero de 2018

Las normas anteriormente indicadas han sido objeto de aplicación el 1 de marzo de 2018.

NIIF 9 - Instrumentos financieros

NIIF 9 sustituye a la NIC 39. Esta norma recopila las tres fases del proyecto de instrumentos financieros: clasificación y valoración, deterioro y contabilidad de coberturas.

El Grupo ha adoptado la nueva normativa en la fecha exigida y los efectos de primera aplicación se han registrado contra reservas sin reexpresar las cifras comparativas del ejercicio 2017.

Clasificación y valoración

Existen diferencias relevantes con la norma actual en relación con los activos financieros, entre otras; la aprobación de un nuevo modelo de clasificación y valoración, en función del modelo de gestión de los activos y sus características contractuales, basado en dos únicos criterios de valoración: coste amortizado y valor razonable, y tres categorías de clasificación, dependiendo de si los cambios de valor razonable de los activos valorados conforme a este criterio se reconocen en otro resultado global o en pérdidas y ganancias, en función de si el cobro de sus flujos contractuales forma o no parte de su modelo de gestión. En consecuencia, desaparecen las actuales clasificaciones de “Inversiones mantenidas hasta el vencimiento” y “Activos financieros disponibles para la venta”.

Los principales activos financieros del Grupo proceden de la actividad aseguradora, que ya valoraba debidamente sus activos a valor razonable o coste amortizado por lo que la transición a las categorías comentadas ha supuesto un cambio de clasificación sin apenas impacto en la valoración de los activos financieros afectados.

Los préstamos, así como los deudores comerciales, se mantienen para recibir los flujos de efectivo contractuales. El Grupo analizó además las características de los flujos de efectivo de estos instrumentos y concluyó que representan únicamente pagos de principal e intereses, por lo 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.

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 aplica la opción para presentar las variaciones en el valor razonable en otro resultado global, las cuales no se traspasan a pérdidas y ganancias en el momento de la venta de las acciones. La aplicación de la NIIF 9 no tiene un impacto significativo sobre estos instrumentos.

Deterioro de valor

Se introduce un nuevo modelo de deterioro, aplicable únicamente a aquellos activos cuyos flujos de efectivo representen sólo pagos de principal e intereses y no se mantengan fundamentalmente para la venta, basado en el reconocimiento de las pérdidas esperadas, es decir, estimadas en el momento del registro inicial de los activos en lugar de esperar hasta que esas pérdidas se hayan incurrido.

El Grupo reconoce las pérdidas esperadas durante toda la vida de sus cuentas comerciales, de acuerdo con la versión simplificada del nuevo modelo de deterioro, mientras que está obligado a diferenciar los préstamos concedidos y los instrumentos de renta fija que integran la cartera de inversiones de la división de Seguros, entre aquellos que en la fecha de transición han experimentado un incremento significativo del riesgo de crédito desde su adquisición y aquellos que no, minorando el valor en libros de los primeros en el importe de la pérdida esperada durante toda su vida y el de los segundos, en el importe de la pérdida esperada durante los próximos 12 meses.

Respecto a las cuentas comerciales el Grupo segmenta las cuentas a cobrar por negocio (Viajes, IT, Seguros, División Empresa etc..) y por tipo de cliente (grandes clientes, administraciones públicas…) y establece una matriz de provisiones que se basa en la experiencia pasada de pérdida de crédito y condiciones actuales macroeconómicas.

Como consecuencia de este análisis y su primera aplicación, los impactos han sido los siguientes:

CONCEPTO	Miles de Euros
Activo no corriente	**(5.517)**
Activos financieros no corrientes	(15.969)
Inversiones contabilizadas por el método de la participación	3.287
Activos por impuesto diferido	7.165
Activo corriente	**(15.979)**
Deudores comerciales y otras cuentas a cobrar	(15.979)
TOTAL ACTIVO	**(21.496)**
Patrimonio Neto	**(21.496)**
Reservas	(21.496)
TOTAL PASIVO	**(21.496)**

Asimismo se han realizado determinados ajustes de presentación no significativos contra reservas relativos a periodos anteriores por importe de 69,6 millones de euros.

Contabilidad de coberturas

NIIF 9 también implica una contabilidad de coberturas que trata de alinear la contabilidad con la gestión económica del riesgo. Por el momento, el cambio al nuevo modelo de contabilidad de coberturas es voluntario y no ha sido aplicado por el Grupo.

NIIF 15 – Reconocimiento de ingresos

Se trata de la nueva norma de reconocimiento de ingresos procedentes de contratos con clientes, que sustituye 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 puede 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.

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 considera que esta norma no tiene 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” aplicado (bajo NIC 18). El Grupo no considera ninguna modificación en su reconocimiento de ingresos 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 ha realizado un análisis por la NIIF 15 en el segmento de proyectos de consultoría informática 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 de este análisis, la asignación de la contraprestación y, en consecuencia, el momento del reconocimiento del ingreso en relación con estas ventas no se ven afectados significativamente.

El Grupo ha adoptado el método retroactivo modificado si bien de manera voluntaria ha presentado desgloses en la Nota 23.1 con la información comparativa para facilitar su análisis y comprensión.

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 16 - Arrendamientos	Sustituye a la NIC 17 y las interpretaciones asociadas. La novedad central radica en 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
Modificación a la NIIF 9 – Características de cancelación anticipada con compensación negativa.	Esta modificación permitirá la valoración a coste amortizado de algunos activos financieros cancelables anticipadamente por una cantidad menor que el importe pendiente de principal e intereses sobre dicho principal.	1 de enero de 2019
Modificación a la NIC 28 Interés a largo plazo en asociadas y negocios	Clarifica que se debe aplicar la NIIF 9 a los intereses a largo plazo en una asociada o negocio conjunto a los que no se aplique el método de puesta en equivalencia.	1 de enero de 2019

No aprobadas para uso en UE

Normas, modificaciones e interpretaciones	Descripción	Fecha de aplicación del IASB
NIIF 17 Contratos de seguros	Reemplaza a la NIIF 4 recoge los principales de registro, valoración, presentación y desglose de los contratos de seguros con el objetivo de que la entidad proporcione información relevante y fiable que permita a los usuarios de la información financiera determinar el efecto que los contratos de seguros tienen en los estados financieros.	1 de enero de 2021 (la fecha siendo revisada por IASB, puede retrasarse a 1 de enero de 2022)
Mejoras a las NIIF Ciclo 2015-2017	Modificaciones menores de una serie de normas	1 de enero de 2019
Modificación a la NIC 19 Modificación, reducción o liquidación de un plan	Clarifica cómo calcular el coste del servicio para un periodo actual y el interés neto para el resto de un período anual cuando se produce una modificación, reducción o liquidación de un plan de prestación definida.	1 de enero de 2019
Modificación a la NIIF 3 Definición de negocio	Clarificación a la definición de negocio	1 de enero de 2020
Modificaciones a la NIC 1 y NIC 8 Definición de “materialidad”	Modificaciones a la NIC 1 y NIC 8 para alinear la definición de “materialidad” con la contenida en el marco conceptual.	1 de enero de 2020

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

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). Asimismo, se modifican los impactos en la cuenta de resultados puesto que la NIIF 16 sustituye el gasto del arrendamiento operativo por un gasto derivado de la amortización del activo reconocido y un gasto por intereses asociado al pasivo.

Durante el análisis de impacto de la citada norma, el Grupo ha llevado a cabo los siguientes procedimientos y juicios:

- Inventario de todos los contratos vigentes a 28 de febrero de 2019 y cumplen con la definición de arrendamiento recogida en la norma.
- Revisión de todas las cuotas separando cuotas fijas, variables y las correspondientes a prestaciones de servicios que no cumplirían con la definición de arrendamiento.
- Implantación de una nueva herramienta que facilite el control y cálculo.
- Plazo de arrendamiento: a la hora de determinar el plazo de arrendamiento el Grupo ha considerado los costes de finalización (obligados cumplimientos), la importancia estratégica de dicho activo para el Grupo, resultados históricos y proyecciones futuras de los negocios que se desarrollan dentro de los arrendamientos.
- Tasa de descuento: Dada la dificultad de determinar el tipo de interés implícito de cada arrendamiento, el Grupo utilizará su tipo de interés incremental por país, plazo y divisa, atendiendo al tipo de activos arrendados (locales, logística y otros).

El Grupo ha optado por no aplicar anticipadamente la NIIF 16 y se plantea aplicar un método de transición "mixto", por el cual dependiendo de las características de los contratos en vigor e información histórica que se pueda reconstruir de los mismos se considere la aplicación del método de transición retroactivo modificado (párrafo C8 (b) (i)) o método de transición retroactivo modificado simplificado (párrafo C8 (b) (ii)).

El Grupo se encuentra actualmente ultimando las estimaciones y políticas que se deben aplicar en relación con esta nueva norma. Tras una primera estimación de la tipo de interés incremental y su aplicación a los contratos afectos a NIIF 16, a fecha de cierre supondría el reconocimiento de un activo por derechos de uso, impacto negativo en reservas y pasivo por arrendamientos de aproximadamente 550 millones de euros, 15 millones de euros y 530 millones de euros, respectivamente.

Las nuevas políticas contables no serán definitivas hasta que el Grupo presente los primeros estados financieros posteriores a la fecha de entrada en vigor de la NIIF 16.

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 2018 y 2017, incluido en el capítulo de "Fondo de Comercio" y "Otros activos intangibles" ascendía a 10,69 millones de euros y 19,49 millones de euros respectivamente (véase Nota 7). La variación del ejercicio de 2018 se debe a la baja del fondo de comercio de consolidación del negocio de la óptica tras su venta (véase Nota 4.2.15)

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 2019 y 28 de febrero 2018, 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 incurren.

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

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

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

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

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

4.2.4 Inversiones inmobiliarias

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

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

Los ingresos devengados durante el ejercicio 2018 derivados del alquiler de dichos inmuebles de inversión han ascendido a 14,75 millones de euros (12,59 millones de euros para el ejercicio 2017), 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 Ingles), 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 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 2018, 6,7% para el ejercicio 2017.

4.2.5.2 Valor razonable

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

4.2.6 Arrendamientos

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

a) Arrendamiento financiero:

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

Los activos materiales adquiridos en régimen de arrendamiento financiero se registran en la categoría de activo a que corresponde el bien arrendado amortizándose en su vida útil prevista siguiendo el mismo método que para los activos en propiedad (véase Nota 4.2.3) o, cuando éstas son más cortas, durante el plazo del arrendamiento pertinente.

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

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

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

b) Arrendamiento operativo:

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

Cuando las entidades consolidadas actúan como arrendadoras, presentan el coste de adquisición de los bienes arrendados en el epígrafe “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.

4.2.8 Instrumentos financieros

a) Activos financieros:

Valoración y clasificación

Los activos financieros mantenidos por las sociedades del Grupo se clasifican en dos grandes bloques en base a su método de valoración posterior:

- Activos financieros a coste amortizado: Se corresponden con activos que se esperan mantener para obtener flujos de efectivo contractuales y que consisten en el cobro de principal e intereses (si aplica). Se registran a su coste amortizado, correspondiendo éste al valor de mercado inicial, menos las devoluciones del principal efectuadas, más los intereses devengados no cobrados calculados por el método del tipo de interés efectivo. Los tipos de activos que comprende esta clasificación son:

- 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. Asimismo, dentro del epígrafe de deudores comerciales del citado Grupo se recogen los importes de la actividad de Informática El Corte Inglés 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.

  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: 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.

- 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.

- Activos designados a valor razonable con cambios en patrimonio:

  - Instrumentos de Deuda: El Grupo valora los instrumentos de deuda, procedentes principalmente de la actividad de Seguros, a valor razonable con cambios en otro resultado global si se cumplen las dos condiciones siguientes:

    a) El activo financiero se mantiene en el marco de un modelo de negocio cuyo objetivo se alcanza obteniendo flujos de efectivo contractuales y vendiéndolo.

    b) Las condiciones contractuales del activo financiero dan lugar, en fechas específicas, a flujos de efectivo que son únicamente pagos de principal e intereses sobre el importe del principal pendiente.

    Para los instrumentos de deuda a valor razonable con cambios en otro resultado global, los ingresos por intereses, la revalorización del tipo de cambio y las pérdidas o reversiones por deterioro del valor se reconocen en el estado de resultados y se calculan de la misma manera que para los activos financieros valorados al coste amortizado. Los restantes cambios en el valor razonable se reconocen en otro resultado global. En caso de enajenarlo, el cambio en el valor razonable acumulado reconocido en otro resultado global se recicla a resultados. Los instrumentos de deuda del Grupo a valor razonable con cambios en otro resultado global corresponden a inversiones en instrumentos de deuda cotizados que se incluyen en otros activos financieros no corrientes.

  - Instrumentos de patrimonio: Tras el reconocimiento inicial, el Grupo puede optar por clasificar sus inversiones de capital como instrumentos de patrimonio designados a valor razonable con cambios en otro resultado global cuando cumplen con la definición de patrimonio neto de la NIC 32 Instrumentos financieros: Presentación y no se mantienen para su negociación. La clasificación se determina instrumento por instrumento. Las pérdidas y ganancias de estos activos financieros nunca se reciclan a resultados. Los dividendos se reconocen como otros ingresos en el estado de resultados cuando se ha establecido el derecho a recibirlos, excepto cuando el Grupo se beneficia de dichos ingresos como una recuperación de parte del coste del activo financiero, en cuyo caso, dichas ganancias son registradas en otro resultado global. Los instrumentos de patrimonio designados a valor razonable con cambios en otro resultado global no están sujetos a la evaluación del deterioro. El Grupo clasificó sus instrumentos de patrimonio no cotizados en esta categoría

- Activos designados a valor razonable con cambios en resultados: 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. 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 valoran por su coste de adquisición, corregido por las evidencias de deterioro que pudieran existir.

A 28 de febrero de 2019, 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.

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 reconoce una corrección de valor por pérdidas crediticias esperadas para todos los instrumentos de deuda que no se valoran a valor razonable con cambios en resultados. Dicha pérdida crediticia esperada se basa en la diferencia entre los flujos de efectivo contractuales a recibir de acuerdo con el contrato y todos los flujos de efectivo que el Grupo espera recibir, descontados a una tasa de interés efectiva aproximada a la original. Los flujos de efectivo esperados incluirán los procedentes de la venta de garantías reales recibidas u otras mejoras crediticias que formen parte integrante de las condiciones contractuales. Las pérdidas crediticias esperadas se reconocen en dos etapas. Para las exposiciones crediticias para las que no ha habido un aumento significativo en el riesgo crediticio desde el reconocimiento inicial, la corrección de valor se dota para las pérdidas crediticias esperadas en los siguientes doce meses. Para aquellas exposiciones crediticias para las cuales ha habido un aumento significativo en el riesgo crediticio desde el reconocimiento inicial, la corrección de valor se realiza para las pérdidas crediticias esperadas durante la vida restante del activo, independientemente del momento del incumplimiento. Para las cuentas a cobrar comerciales y los activos por contratos, el Grupo aplica un enfoque simplificado en el cálculo de las pérdidas crediticias esperadas. Por tanto, el Grupo no hace un seguimiento de los cambios en el riesgo de crédito, sino que reconoce en cada fecha de cierre una corrección de valor por las pérdidas crediticias esperadas durante toda la vida del activo. El Grupo ha establecido una matriz de provisiones que se basa en su historial de pérdidas crediticias, ajustada por factores prospectivos específicos para los deudores y el entorno económico.

Con respecto a los instrumentos de deuda el Grupo reconoce una corrección de valor por pérdidas crediticias esperadas tanto para los instrumentos de deuda valorados a coste amortizado como para los valorados a valor razonable con cambios en patrimonio. Las pérdidas crediticias esperadas se reconocen en dos etapas. En un primer momento, para las exposiciones crediticias para las que no ha habido un aumento significativo en el riesgo crediticio desde el reconocimiento inicial, la corrección de valor se dota para las pérdidas crediticias esperadas en los siguientes doce meses. En un segundo momento, para aquellas exposiciones crediticias para las cuales ha habido un aumento significativo

en el riesgo crediticio desde el reconocimiento inicial, la corrección de valor se realiza para las pérdidas crediticias esperadas durante la vida restante del activo. El Grupo utiliza las calificaciones de las agencias de calificación crediticia, tanto para determinar si ha aumentado significativamente el riesgo de crédito del instrumento de deuda como para estimar las pérdidas crediticias esperadas.

Para los instrumentos de deuda a valor razonable con cambios en la cuenta de pérdidas y ganancias no se realiza una corrección por pérdidas crediticias esperadas, el precio de valoración ya recoge la expectativa del mercado sobre las pérdidas crediticias esperadas y ello se traslada a la cuenta de pérdidas y ganancias en cada valoración posterior de los instrumentos de deuda.

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 contabilizaba como "Otros instrumentos de patrimonio" un préstamo convertible en acciones que ha vencido en 2018. Dicho préstamo fue 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 entre el 80% - 125% 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.

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 1,65 millones de euros a 28 de febrero de 2019 (1,93 millones de euros a 28 de febrero de 2018), 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 2019, las valoraciones a valor razonable realizadas sobre los diferentes instrumentos financieros derivados, incluyendo los datos empleados para el cálculo del ajuste por riesgo de crédito propio y de contrapartida, quedan encuadradas en el nivel 2 de la jerarquía de valores razonables establecida por la NIIF 7, por estar los inputs basados en precios cotizados para instrumentos similares en mercados activos (no incluidos en el nivel 1), precios cotizados para instrumentos idénticos o similares en mercados que no son activos, y técnicas basadas en modelos de valoración para los cuales todos los inputs significativos son observables en el mercado o pueden ser corroborados por datos observables de mercado. Aunque el Grupo ha determinado que la mayoría de los inputs utilizados para valorar los derivados están dentro de nivel 2 de la jerarquía del valor razonable, los ajustes por riesgo de crédito utilizan inputs de nivel 3, como son las estimaciones de crédito en función del rating crediticio o de empresas comparables para evaluar la probabilidad de quiebra de la Sociedad o de la contraparte. El Grupo ha evaluado la relevancia de los ajustes por riesgo crédito en la valoración total de los instrumentos financieros derivados concluyendo que no son significativos.

4.2.9 Saldos y transacciones en moneda distinta del euro

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

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

4.2.10 Impuesto sobre Sociedades

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

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

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

Se reconocen pasivos por impuestos diferidos para todas las diferencias temporarias imponibles, salvo si la diferencia temporaria se deriva del reconocimiento inicial del fondo de comercio cuya amortización no es deducible a efectos fiscales o del reconocimiento inicial (salvo en una combinación de negocios) de otros activos y pasivos en una operación que no afecta ni al resultado fiscal ni al resultado contable.

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

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

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

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

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

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

4.2.11 Reconocimiento de ingresos

Los ingresos ordinarios procedentes de contratos con clientes se reconocen cuando el control de los bienes o servicios se transfiere al cliente por un importe que refleja la contraprestación a la que el Grupo espera tener derecho a cambio de dichos bienes o servicios. El Grupo ha llegado a la conclusión de que actúa como principal en sus contratos de ingresos.

Los ingresos ordinarios procedentes de contratos con clientes se reconocen por el valor razonable de la contrapartida recibida o a recibir derivada de los mismos. Los descuentos por pronto pago, por volumen u otro tipo de descuentos se registran como una minoración de los mismos.

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

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

4.2.11.1 Venta al detalle de bienes de consumo

Los ingresos por venta al detalle corresponden a la venta de bienes, productos a través de los formatos comerciales de grandes almacenes, hipermercados, supermercados, Sfera, Bricor y otras líneas de negocio.

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

4.2.11.2 Prestaciones de servicios

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

- **Tecnología de la información:**

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

Las mercancías entregadas y los servicios prestados que se encontraban pendientes de facturar a los clientes o en proceso de conformación al cierre del ejercicio, se registran a su precio de coste en el epígrafe de "Deudores comerciales y otras cuentas a cobrar" del balance al 28 de febrero de 2019.

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.

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 2019, dichas comisiones ascendían a 10,56 millones de euros (7,7 millones de euros a 28 de febrero de 2018).

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 2019 y 28 de febrero de 2018 no ha sido necesaria la constitución de esta provisión.

Provisiones de seguros de vida

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

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

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

  Los tipos de interés técnicos utilizados durante los ejercicios 2018 y 2017 están comprendidos, básicamente, entre el 0,10% y el 5,51%. 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 a coste amortizado" 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 2019 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 razonable menos costes de venta 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".

Con fecha 19 de febrero de 2019 la Sociedad Dominante, propietaria 100% del negocio de la óptica (Óptica 2000, S.L. y Gallery Da Visao – Servicios de Óptica Unipessoal, L.D.A) y el Grupo Grand Vision firmaron el acuerdo de compraventa de las sociedades que integran en el negocio de la óptica.

El importe de la compraventa asciende a 89,1 millones de euros.

De acuerdo con lo anterior, y aplicando NIIF 5, los ingresos y gastos del negocio de la óptica del ejercicio 2018 y 2017 han sido reclasificados y presentados en la cuenta de resultados consolidada de ambos periodos dentro del epígrafe "Resultados después de impuestos de operaciones discontinuadas". A continuación se resumen los principales impactos:

CONCEPTO	28 de febrero de 2019	28 de febrero de 2018
Importe neto de la cifra de negocios	83.360	82.809
Aprovisionamientos	(24.140)	(24.516)
Gastos de personal, Otros ingresos y gastos de explotación	(48.926)	(47.937)
Amortización del inmovilizado	(1.169)	(1.324)
Exceso de provisiones, deterioro y resultado por enajenaciones de activos y otros resultados	(615)	(4)
RESULTADO DE EXPLOTACIÓN	**8.510**	**9.028**
RESULTADO FINANCIERO	**(48)**	**305**
RESULTADO ANTES DE IMPUESTOS	**8.462**	**9.333**
Impuesto sobre sociedades	(2.008)	(2.299)
RESULTADO NETO	**6.454**	**7.034**
Resultado por enajenación	65.610	-
RESULTADO DESPUÉS DE IMPUESTOS DE OPERACIONES DISCONTINUADAS	**72.064**	**7.034**

Importes en Miles de Euros

Asimismo el balance y el estado de flujos de efectivo en el momento de la pérdida de control son:

CONCEPTO	28 de febrero de 2019
Activo no corriente	**4.423**
Activo no corrientes	3.592
Inversiones financieras	585
Activos por impuestos diferidos	246
Activos corrientes	**22.805**
Existencias	6.126
Deudores comerciales	10.238
Resto de activos corrientes	6.441
TOTAL ACTIVO	**27.228**
Patrimonio Neto	**18.313**
Capital	4.985
Reservas	6.874
Resultado	6.454
Pasivo corriente	**8.915**
TOTAL PASIVO	**27.228**

Importes en Miles de Euros

CONCEPTO	28 de febrero de 2019	28 de febrero de 2018
Flujos de efectivo de las actividades de explotación	22.542	6.215
Flujos de efectivo de las actividades de inversión	(1.101)	128
Flujos de efectivo de las actividades de financiación	(15.743)	(6.125)
Aumento/Disminución neta del efectivo o equivalentes	5.698	218
Efectivo o equivalentes al comienzo del ejercicio	997	779
Efectivo o equivalentes al final del ejercicio	6.695	997

Importes en Miles de Euros

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 2019 y 28 de febrero de 2018 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 2019 y 28 de febrero de 2018, ha sido el siguiente:

Ejercicio 2018

DESCRIPCIÓN	SALDO INICIAL	Variaciones al perímetro	Adiciones/ Dotaciones	Retiros/ Reversiones	Traspasos	SALDO FINAL
Coste						
Terrenos y Construcciones	10.536.337	102.905	5.277	(188.708)	7.423	10.463.234
Maquinaria, Instalaciones y Utillaje	6.173.459	(23.211)	51.981	(205.728)	134.681	6.131.182
Mobiliario y Enseres	2.131.168	(1.497)	13.977	(75.194)	76.371	2.144.825
Equipos para Procesos de Información	435.067	(2.021)	20.653	(38.625)	993	416.067
Elementos de Transporte	6.568	9	212	(79)	5	6.715
Inmovilizado en Curso	370.686	(231)	188.049	(1.608)	(220.407)	336.489
TOTAL COSTE	**19.653.285**	**75.954**	**280.149**	**(509.942)**	**(934)**	**19.498.512**
Amortización						
Construcciones	(1.112.016)	(9.477)	(62.096)	18.250	1.082	(1.164.257)
Maquinaria, Instalaciones y Utillaje	(4.541.786)	21.282	(225.660)	171.184	874	(4.574.106)
Mobiliario y Enseres	(1.456.752)	1.259	(90.424)	55.318	1.868	(1.488.731)
Equipos para Procesos de Información	(370.574)	1.145	(18.247)	35.142	1.815	(350.719)
Elementos de Transporte	(11.433)	(9)	(208)	74	5.954	(5.622)
TOTAL AMORTIZACIÓN	**(7.492.561)**	**14.200**	**(396.635)**	**279.968**	**11.593**	**(7.583.435)**
Deterioro						
Terrenos y Construcciones	(75.229)	(7.076)	(55.827)	62.815	(5.269)	(80.586)
Maquinaria, Instalaciones y Utillaje	(11.299)	-	(20.500)	25.966	2.724	(3.109)
Mobiliario y Enseres	5.136	-	(1.341)	6.464	(14.496)	(4.237)
Equipos para Procesos de Información	(1.651)	-	-	498	13	(1.140)
Elementos de Transporte	5.964	-	-	-	(5.964)	-
TOTAL DETERIORO	**(77.079)**	**(7.076)**	**(77.668)**	**95.743**	**(22.992)**	**(89.072)**
VALOR NETO CONTABLE	**12.083.645**	**83.078**	**(194.154)**	**(134.231)**	**(12.333)**	**11.826.005**

Ejercicio 2017

DESCRIPCIÓN	SALDO INICIAL	Adiciones/ Dotaciones	Retiros/ Reversiones	Traspasos	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**

Las variaciones al perímetro del ejercicio 2018 vienen determinadas principalmente por la adquisición del Grupo Inivasa y la venta del negocio de la óptica (véase Nota 2.7.9)

Las adiciones de inmovilizado de los ejercicios 2018 y 2017 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 los ejercicios 2018 y 2017 corresponden, fundamentalmente, a la baja de elementos totalmente amortizados y a la venta de determinados inmuebles. Las citadas ventas se han realizado principalmente bajo la modalidad “sale&lease” con periodos de obligado cumplimiento de 1 a 6 años.

Al cierre del ejercicio 2018 el Grupo tiene registrados 116,53 millones de euros (95,86 millones de euros en 2017) 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 2018 y 2017, es el siguiente:

CONCEPTO	Ejercicio 2018	Ejercicio 2017
Terrenos	5.367.291	5.463.172
Construcciones	3.851.100	3.885.920
TOTAL	**9.218.391**	**9.349.092**

Importes en Miles de Euros

Durante el ejercicio 2018, el Grupo ha capitalizado gastos financieros dentro de la partida de construcciones del inmovilizado material por importe de 9,64 millones de euros (12,02 millones de euros al cierre del ejercicio 2017).

Al cierre de los ejercicios 2018 y 2017, el Grupo tenía las siguientes inversiones en inmovilizado material situadas fuera del territorio español:

CONCEPTO	Ejercicio 2018		Ejercicio 2017	
	Coste	Amortización y deterioro	Coste	Amortización y deterioro
Terrenos y construcciones	368.885	(60.262)	366.571	(58.238)
Maquinaria e instalaciones	219.680	(124.238)	200.434	(112.735)
Otro inmovilizado y en curso	107.830	(72.628)	99.288	(69.168)
TOTAL	**696.395**	**(257.128)**	**666.293**	**(240.141)**

Importes en Miles de Euros

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

CONCEPTO	Ejercicio 2018	Ejercicio 2017
Construcciones	147.135	147.594
Maquinaria e instalaciones	116.737	106.614
Otro inmovilizado	29.614	29.387
Amortización acumulada	(185.630)	(175.682)
Deterioro acumulado	(35.984)	(34.929)
TOTAL	**71.872**	**72.984**

Importes en Miles de Euros

Tal y como se indica en la Nota 9.1, al cierre de los ejercicios 2018 y 2017 el Grupo tenía contratadas diversas operaciones de arrendamiento financiero sobre su inmovilizado material.

Al cierre de los ejercicios 2018 y 2017, el Grupo tenía totalmente amortizados los elementos del inmovilizado material que seguían en uso, conforme a la siguiente tabla:

CONCEPTO	Ejercicio 2018	Ejercicio 2017
Construcciones	41.328	44.431
Maquinaria, instalaciones y utillaje	1.250.066	1.318.030
Mobiliario y enseres	280.586	343.515
Equipos para procesos de información	118.953	136.270
Elementos de transporte	4.263	3.686
TOTAL	**1.695.196**	**1.845.932**

Importes en Miles de Euros

Al cierre del ejercicio 2018 y 2017 el Grupo mantenía compromisos de inversión en firme por un importe total de 51.978 y 65.553 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 2018 y 2017 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 2018 y 2017 ha sido el siguiente:

Ejercicio 2018

CONCEPTO	Saldo a 1 de marzo de 2018	Adiciones o Dotaciones	Retiros	Traspasos	Saldo a 28 de febrero de 2019
Terrenos y construcciones	204.236	47	(3.748)	15.516	216.051
Total coste	204.236	47	(3.748)	15.516	216.051
Amortización acumulada	(16.853)	(3.926)	220	1.511	(19.048)
Deterioro	(9.103)	-	1.014	(4.695)	(12.784)
SALDO NETO	**178.280**	**(3.879)**	**(2.514)**	**12.332**	**184.219**

Importes en Miles de Euros

Ejercicio 2017

CONCEPTO	Saldo a 1 de marzo de 2017	Adiciones o Dotaciones	Retiros	Traspasos	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**

Importes en Miles de Euros

En cuanto al uso de dichas inversiones, se distribuye al cierre de los ejercicios 2018 y 2017 de la siguiente manera:

CONCEPTO	Ejercicio 2018	Ejercicio 2017
Oficinas	118.219	118.375
Locales	44.029	37.827
Otros	21.971	22.078
TOTAL	**184.219**	**178.280**

Importes en Miles de Euros

El Grupo sigue el criterio de asegurar, mediante pólizas de seguros suscritas con terceros, el valor de sus elementos de inversiones inmobiliarias. Los Administradores de la Sociedad Dominante consideran que las coberturas de los ejercicios 2018 y 2017 son apropiadas.

7. FONDO DE COMERCIO

El desglose del Fondo de Comercio durante los ejercicios 2018 y 2017 ha sido el siguiente:

CONCEPTO	Saldo a 28 de febrero de 2019	Saldo a 28 de febrero de 2018
Fondo de Comercio fusión	10.688	10.688
Fondo de Comercio consolidación	-	8.797
TOTAL	**10.688**	**19.485**

Importes en Miles de Euros

Tras la venta del negocio de la óptica (véase Nota 4.2.15), se ha dado de baja el fondo de comercio de consolidación asociado.

Los test de deterioro realizados a 28 de febrero de 2019 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 2019 y 28 de febrero de 2018 ha sido el siguiente:

Ejercicio 2018

DESCRIPCION	SALDO INICIAL	Variaciones al perímetro	Adiciones/ Dotaciones	Retiros/ Reversiones	Traspasos	SALDO FINAL
Coste						
Gastos de desarrollo	35.415	-	-	-	-	35.415
Derechos de traspaso	27.763	(210)	55	(636)	667	27.639
Aplicaciones informáticas	1.012.803	(814)	115.933	(36.759)	2.370	1.093.533
Concesiones	153.448	-	-	-	-	153.448
Propiedad industrial	42.761	(79)	760	(1)	1	43.442
Otro inmovilizado	22.305	36	1.392	(610)	433	23.556
TOTAL COSTE	**1.294.495**	**(1.067)**	**118.140**	**(38.006)**	**3.471**	**1.377.033**
Amortización						
Amortización de gastos de desarrollo	(35.415)	-	-	-	-	(35.415)
Amortización derechos de traspaso	(19.940)	123	(23)	523	(1.416)	(20.733)
Amortización aplicaciones informáticas	(610.396)	606	(100.983)	27.107	5.908	(677.758)
Amortización concesiones	(45.210)	-	(2.514)	-	-	(47.724)
Amortización de propiedad industrial	(6.194)	18	(122)	6	2	(6.290)
Amortización de otro inmovilizado	(1.074)	(21)	(72)	-	(1)	(1.168)
TOTAL AMORTIZACIÓN	**(718.229)**	**726**	**(103.714)**	**27.636**	**4.493**	**(789.088)**
Deterioro						
Deterioro derechos de traspaso	(1.960)	-	-	55	-	(1.905)
Deterioro aplicaciones informáticas	(227)	-	(1)	2	-	(226)
Deterioro de concesiones	(3.171)	-	-	-	-	(3.171)
Deterioro de propiedad industrial	(4.322)	-	(5.057)	-	-	(9.379)
TOTAL DETERIORO	**(9.680)**	**-**	**(5.058)**	**57**	**-**	**(14.681)**
VALOR NETO CONTABLE	**566.586**	**(341)**	**9.368**	**(10.313)**	**7.964**	**573.264**

Ejercicio 2017

DESCRIPCION	SALDO INICIAL	Adiciones/ Dotaciones	Retiros/ Reversiones	Traspasos	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**

Las adiciones registradas en la cuenta "Aplicaciones informáticas" de los ejercicios 2018 y 2017 corresponden principalmente a desarrollos de aplicaciones necesarias para la actividad del Grupo.

Durante el ejercicio 2018, el Grupo ha capitalizado gastos financieros dentro de la partida de inmovilizado intangible por importe de 2,11 millones de euros (3,56 millones de euros en 2017).

A 28 de febrero de 2019, 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. cuyo valor neto contable asciende a 22,86 millones de euros (27,92 millones de euros para el ejercicio 2017). Estas marcas no se amortizan de forma sistemática, sino que anualmente se verifica su posible deterioro. Durante el presente ejercicio se ha reorganizado determinadas marcas de confección lo que ha supuesto la dotación de un deterioro por importe de 5 millones de euros.

Al cierre de los ejercicios 2018 y 2017 el Grupo tenía elementos del inmovilizado intangible totalmente amortizados que siguen en uso, conforme a la siguiente tabla:

CONCEPTO	Ejercicio 2018	Ejercicio 2017
Gastos de desarrollo	35.415	35.415
Concesiones administrativas	2.984	2.984
Derechos de traspaso	10.750	12.723
Aplicaciones informáticas	431.142	417.801
Patentes, licencias y otros	19.378	12.660
TOTAL	**499.669**	**481.583**

Importes en Miles de Euros

9. ARRENDAMIENTOS

9.1 Arrendamientos financieros (en posición de arrendatario)

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

Los bienes arrendados mediante estos contratos figuran registrados en el inmovilizado material e inversiones inmobiliarias del balance de situación consolidado (véanse Notas 5 y 6) y la deuda correspondiente se registra como un pasivo financiero (véase Nota 17).

Al cierre de los ejercicios 2018 y 2017 el Grupo, en su condición de arrendatario financiero, tiene reconocidos activos arrendados conforme al siguiente detalle:

CONCEPTO	Ejercicio 2018		Ejercicio 2017	
	Coste	Amortización acumulada y deterioro	Coste	Amortización acumulada y deterioro
Terrenos y construcciones	98.328	(22.670)	211.335	(49.643)
Equipos para procesos de información	29.011	(8.838)	26.735	(3.556)
Otras instalaciones	52.085	(6.248)	36.183	(2.258)
Aplicaciones informáticas	5.304	(1.721)	5.304	(749)
TOTAL	**184.728**	**(39.477)**	**279.557**	**(56.206)**

Importes en Miles de Euros

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

CONCEPTO	VALOR ACTUAL		PAGOS FUTUROS MÍNIMOS	
	Ejercicio 2018	Ejercicio 2017	Ejercicio 2018	Ejercicio 2017
Menos de un año	23.346	29.534	24.624	31.152
Entre uno y cinco años (Nota 17)	49.828	68.764	51.381	70.908
Más de cinco años	-	-	-	1
TOTAL	**73.174**	**98.298**	**76.005**	**102.061**

Importes en Miles de Euros

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

CONCEPTO	Importes en Miles de Euros
Duración de los contratos (años)	10
Años transcurridos	8-10
Valor de las opciones de compra	5.350
Cuotas pagadas en ejercicios anteriores	155.951

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 2018 y 2017 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 2018	Ejercicio 2017
Cobradas en el ejercicio	27.652	25.155
Menos de un año	27.272	26.766
Entre uno y cinco años	106.720	103.877
Más de cinco años	127.092	123.798
TOTAL	**288.736**	**279.596**

Importes en Miles de Euros

En posición de arrendatario

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

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

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

Al cierre de los ejercicios 2018 y 2017 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 2018	Ejercicio 2017
Pagadas en el ejercicio	139.135	151.211
Menos de un año	143.731	140.680
Entre uno y cinco años	341.927	354.930
Más de cinco años	295.055	283.390
TOTAL	**919.848**	**930.211**

Importes en Miles de Euros

La diferencia entre esta información sobre compromisos por arrendamiento (NIC 17) y el pasivo por arrendamiento (NIIF 16) que se reconocerá, se debe a los distintos períodos considerados, duración de contratos frente a plazo de arrendamiento determinado según la NIIF 16, y a que los compromisos desglosados en esta nota se corresponden con importes nominales de los pagos esperados mientras que el pasivo por arrendamiento de la NIIF 16 se determina aplicando una tasa de descuento a los pagos esperados.

10. INVERSIONES CONTABILIZADAS POR EL MÉTODO DE LA PARTICIPACIÓN

A 28 de febrero de 2019 y 28 de febrero de 2018 las participaciones más significativas en entidades asociadas al Grupo son las siguientes:

Ejercicio 2018

CONCEPTO	Saldo a 1 de marzo de 2018	Otras variaciones	Participación en resultados sociedades puestas en equivalencia	Saldo a 28 de febrero de 2019
Financiera El Corte Inglés E.F.C., S.A.	173.333	(34.205)	35.668	174.796
Gestión de Puntos de Venta, Gespevesa, S.A.	27.067	(1.726)	2.065	27.406
Sephora Cosméticos España, S.L.	6.783	-	1.593	8.376
Citorel, S.L.	1.448	(205)	533	1.776
FST Hotels, S.L.	87.245	(37.053)	2.736	52.928
Only You Hotels, S.L.	-	37.113	4.167	41.280
Tagus Book, S.L.	(196)	-	(56)	(252)
Kio Networks Espa	5.504	122	900	6.526
Lecius, S.L.	576	1	103	680
TOTAL	**301.760**	**(35.953)**	**47.709**	**313.516**

Importes en Miles de Euros

Ejercicio 2017

CONCEPTO	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 Book, S.L.	(106)	-	(90)	(196)
Kio Networks Espa	4.931	2	571	5.504
Lecius, S.L.	480	(1)	97	576
TOTAL	**291.658**	**(35.577)**	**45.679**	**301.760**

Importes en Miles de Euros

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

Los importes reflejados dentro de "Otras Variaciones" corresponden principalmente a los dividendos del ejercicio entregados al Grupo por cada una de las empresas participadas.

Con fecha 13 de diciembre de 2018 la sociedad FST Hoteles, S.L. se extingue escindiéndose en favor de 2 sociedades de nueva creación denominadas FST Hotels, S.L. y Only You Hotels, S.L. Dicha operación no ha tenido impacto económico significativo en el Grupo El Corte Inglés.

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

Ejercicio 2018

CONCEPTO	Activos	Pasivos	Resultado de explotación	Resultado del Ejercicio	Porcentaje de participación
Financiera El Corte Inglés E.F.C., S.A.	1.678.538	1.395.698	5.022	72.793	49,00
Gestión de Puntos de Venta, Gespevesa, S.A.	63.761	8.950	5.507	4.130	50,00
Sephora Cosméticos España, S.L.	76.218	59.974	4.244	3.186	50,00
Citorel, S.L.	4.871	1.319	1.420	1.065	50,00
FST Hotels, S.L.	75.183	4.231	5.151	5.473	50,00
Only You Hotels, S.L.	139.071	56.511	9.024	8.333	50,00
Tagus Book, S.L.	1.032	2.084	(284)	(234)	24,00
Kio Networks España	17.895	4.690	2.474	1.800	50,00
Lecius, S.L.	3.653	2.293	264	207	50,00
TOTAL	**2.060.222**	**1.535.750**	**32.822**	**96.753**	

Importes en Miles de Euros

Ejercicio 2017

CONCEPTO	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 Book, S.L.	884	1.702	(444)	(375)	24,00
Kio Networks España	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**	

Importes en Miles de Euros

10.1 Inversiones en negocios conjuntos

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

CONCEPTO	GESPEVESA		Ejercicio 2018		Ejercicio 2017
	Ejercicio 2018	Ejercicio 2017	FST HOTELS	ONLY YOU HOTELS	FST HOTELES
Inmovilizado	34.258	35.476	60.228	124.753	189.785
Inversiones financieras	22	22	1.933	8	2.007
Activos por impuestos diferidos	363	432	-	-	-
Existencias	513	540	165	153	531
Deudores comer. y otras cuentas a cobrar	21.036	20.122	3.864	5.226	9.721
Inversiones financieras a corto plazo	1.000	4.000	11	26	48
Inversiones en emp. Grupo y asoc.	-	-	5.931	-	-
Periodificaciones a corto plazo	-	-	32	336	98
Efectivo y otros activos líquidos equivalentes	6.571	5.968	3.019	8.569	5.149
TOTAL ACTIVO	**63.763**	**66.560**	**75.183**	**139.071**	**207.339**
Fondos propios	54.811	54.134	70.919	82.560	139.550
Subvenciones y donaciones	-	-	34	-	20
Deudas a largo plazo	38	38	8	41.974	47.512
Pasivos por impuestos diferidos	-	-	16	43	59
Deudas a corto plazo	-	-	-	2.617	7.445
Deudas con empresas del Grupo	-	-	-	5.931	-
Acreed., period., prov. y cuentas a pagar	8.914	12.388	4.206	5.946	12.753
TOTAL DE PASIVO Y PATRIMONIO NETO	**63.763**	**66.560**	**75.183**	**139.071**	**207.339**

Importes en Miles de Euros

CONCEPTO	SEPHORA	
	Ejercicio 2018	Ejercicio 2017
Inmovilizado	27.308	25.495
Inversiones financieras	2.022	2.089
Activos por impuestos diferidos	1.895	2.401
Existencias	28.963	27.114
Deudores comer. y otras cuentas a cobrar	8.500	11.329
Periodificaciones a corto plazo	97	332
Efectivo y otros activos líquidos equivalentes	7.433	3.359
TOTAL ACTIVO	**76.218**	**72.119**
Fondos propios	16.244	13.058
Deudas a largo plazo	11.762	14.749
Deudas con empresas del Grupo	10.000	10.000
Deudas a corto plazo	7.889	1.931
Deudas con empresas del Grupo	-	11
Acreed., period., prov. y cuentas a pagar	29.467	31.217
Provisiones	856	1.153
TOTAL DE PASIVO Y PATRIMONIO NETO	**76.218**	**72.119**

Importes en Miles de Euros

CONCEPTO	GESPEVESA		Ejercicio 2018		Ejercicio 2017
	Ejercicio 2018	Ejercicio 2017	FST HOTELES	ONLY YOU HOTELES	FST HOTELES
Importe de la cifra de negocios	39.590	39.176	29.645	39.823	65.190
Aprovisionamientos	(25.553)	(25.297)	(2.026)	(3.183)	(4.649)
Otros gastos e ingresos	(6.773)	(6.913)	(19.129)	(23.336)	(40.561)
Amortiz., det. y resultados por enaj.	(1.757)	(1.851)	(3.339)	(4.280)	(7.402)
Resultado de explotación	5.507	5.115	5.151	9.024	12.578
Resultado financieros	-	-	322	(691)	(469)
Resultado antes de impuestos	5.507	5.115	5.473	8.333	12.109
Impuesto sobre Beneficios	(1.377)	(1.279)	-	-	(2.779)
RESULTADO DEL EJERCICIO	**4.130**	**3.836**	**5.473**	**8.333**	**9.330**

Importes en Miles de Euros

CONCEPTO	SEPHORA	
	Ejercicio 2018	Ejercicio 2017
Importe de la cifra de negocios	153.391	139.350
Aprovisionamientos	(85.198)	(76.955)
Otros gastos e ingresos	(60.389)	(55.089)
Amortiz., det. y resultados por enaj.	(3.560)	(4.639)
Resultado de explotación	4.244	2.667
Resultado financieros	(531)	(557)
Resultado antes de impuestos	3.713	2.110
Impuesto sobre Beneficios	(527)	(497)
RESULTADO DEL EJERCICIO	**3.186**	**1.613**

Importes en Miles de Euros

10.2 Inversiones en asociadas

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

CONCEPTO	FINANCIERA EL CORTE INGLÉS	
	Ejercicio 2018	Ejercicio 2017
Inmovilizado	7.516	5.446
Inversiones financieras	7.503	7.503
Activos por impuestos diferidos	12.555	12.109
Deudores comerciales y otras cuentas a cobrar	1.624.971	1.469.241
Inversiones financieras a corto plazo	9.063	8.974
Periodificaciones a corto plazo	(4)	-
Efectivo y otros activos líquidos equivalentes	16.934	499.608
TOTAL ACTIVO	**1.678.538**	**2.002.881**
Fondos propios	282.839	290.301
Provisiones a largo plazo	1.492	2.250
Deudas a largo plazo	600.139	600.000
Pasivos por impuestos diferidos	-	-
Provisiones a corto plazo	447	487
Deudas a corto plazo	678.752	972.379
Deudas con empresas del Grupo	35.959	62.516
Acreed, period., prov. y cuentas a pagar	78.910	74.948
TOTAL PASIVO Y PATRIMONIO NETO	**1.678.538**	**2.002.881**

Importes en Miles de Euros

CONCEPTO	FINANCIERA EL CORTE INGLÉS	
	Ejercicio 2018	Ejercicio 2017
Aprovisionamientos	(480)	(127)
Otros gastos e ingresos	14.143	27.873
Amortiz., deterioros y resultados por enaj.	(3.225)	(1.880)
Resultado de explotación	10.438	25.866
Resultado financieros	90.166	81.371
Resultado antes de impuestos	100.604	107.237
Impuesto sobre Beneficios	(27.811)	(31.299)
RESULTADO DEL EJERCICIO	**72.793**	**75.938**

Importes en Miles de Euros

11. ACTIVOS FINANCIEROS NO CORRIENTES Y CORRIENTES

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

CONCEPTO	Ejercicio 2018		Ejercicio 2017	
	CORRIENTE	NO CORRIENTE	CORRIENTE	NO CORRIENTE
Préstamos y partidas a cobrar	3.025	202.805	2.847	238.035
Activos a coste amortizado	5.432	-	8.935	-
Activos a valor razonable con cambio en pérdidas y ganancias	-	84.358	-	14.917
Activos a valor razonable con cambio en patrimonio	12.066	714.555	12.288	709.459
Derivados (Nota 19)	13.492	77	32	-
TOTAL	**34.015**	**1.001.795**	**24.102**	**962.411**

Importes en Miles de Euros

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

CONCEPTO	Ejercicio 2018		Ejercicio 2017	
	CORRIENTE	NO CORRIENTE	CORRIENTE	NO CORRIENTE
Préstamos y partidas a cobrar	407	119.433	109	148.586
Activos a valor razonable con cambio en pérdidas y ganancias	-	84.358	-	14.918
Activos a valor razonable con cambio en patrimonio	12.066	648.952	12.288	641.592
TOTAL	**12.473**	**852.743**	**12.397**	**805.096**

Importes en Miles de Euros

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

11.1 Préstamos y partidas a cobrar

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

CONCEPTO	Ejercicio 2018		Ejercicio 2017	
	CORRIENTE	NO CORRIENTE	CORRIENTE	NO CORRIENTE
Valores representativos de deuda:				
Valores de renta fija (nota 18)	-	117.592	-	136.304
Depósitos en entidades de crédito	-	1.552	-	1.552
Crédito, derivados y otros:				
Préstamos	1.359	44.405	1.575	53.892
Fianzas y depósitos	1.666	39.256	1.272	46.287
TOTAL	**3.025**	**202.805**	**2.847**	**238.035**

Importes en Miles de Euros

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

Ejercicio 2018

CONCEPTO	2020	2021	2022	2023	Desde el 2024	TOTAL
Préstamos	3.879	3.271	2.003	778	34.474	44.405

Importes en Miles de Euros

Ejercicio 2017

CONCEPTO	2019	2020	2021	2022	Desde el 2023	TOTAL
Préstamos	7.853	7.507	6.767	5.265	26.500	53.892

Importes en Miles de Euros

11.2 Activos a coste amortizado

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

CONCEPTO	Ejercicio 2018		Ejercicio 2017	
	CORRIENTE	NO CORRIENTE	CORRIENTE	NO CORRIENTE
Instrumentos de patrimonio	177	-	165	-
Valores representativos de deuda	5.255	-	8.770	-
TOTAL	**5.432**	**-**	**8.935**	**-**

Importes en Miles de Euros

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

11.3 Activos a valor razonable con cambio en pérdidas y ganancias

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

CONCEPTO	Ejercicio 2018		Ejercicio 2017	
	CORRIENTE	NO CORRIENTE	CORRIENTE	NO CORRIENTE
Instrumentos de patrimonio	-	82.421	-	9.607
Valores representativos de deuda	-	1.937	-	5.310
TOTAL	**-**	**84.358**	**-**	**14.917**

Importes en Miles de Euros

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

11.4 Activos a valor razonable con cambio en patrimonio

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

CONCEPTO	Ejercicio 2018		Ejercicio 2017	
	CORRIENTE	NO CORRIENTE	CORRIENTE	NO CORRIENTE
Instrumentos de patrimonio:				
Valorados a valor razonable	-	37.153	-	45.346
Otros	-	59.363	-	63.225
Valores representativos de deuda:				
Valorados a valor razonable	12.066	618.039	12.288	600.888
TOTAL	**12.066**	**714.555**	**12.288**	**709.459**

Importes en Miles de Euros

Los instrumentos de patrimonio valorados a valor razonable incluyen 12.682 miles de euros (15.706 miles de euros en 2017) 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 24.471 miles de euros (29.640 miles de euros en 2017), en ambos casos derivados de la actividad de Seguros El Corte Inglés.

Dentro del epígrafe de otros se incluye por importe de 39 millones de euros (38 millones de euros en 2017) la participación del 11,1 % (11,1% en 2017) que ostenta Parinver 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 2017) sobre el Grupo Financiero Multiva por importe de 17,8 millones de euros (17,0 millones de euros en 2017).

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 tantos 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 692,8 millones de euros, de los cuáles 534,7 millones de euros son títulos de renta fija pública y 158,1 millones de euros son títulos de renta fija privada.

11.5 Derivados

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

CONCEPTO	Ejercicio 2018		Ejercicio 2017	
	CORRIENTE	NO CORRIENTE	CORRIENTE	NO CORRIENTE
Crédito, derivados y otros (Nota 19)	13.492	77	32	-
TOTAL	**13.492**	**77**	**32**	**-**

Importes en Miles de Euros

11.6 Jerarquía del valor razonable reconocidas

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 2019				
Activos financieros a VR con cambios en resultados (Nota 11.3):				
Instrumentos de patrimonio	-	82.421	-	82.421
Activos financieros a VR con cambios en patrimonio (Nota 11.4):				
Instrumentos de patrimonio	37.153	-	59.364	96.517
Títulos de deuda	618.039	-	-	618.039
Préstamos y partidas a cobrar (Nota 11.1):				
Títulos de deuda (Nota 18)	117.592	-	-	117.592
TOTAL ACTIVOS FINANCIEROS	**772.784**	**82.421**	**59.364**	**914.569**

Importes en Miles de Euros

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**

Importes en Miles de Euros

12. EXISTENCIAS

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

CONCEPTO	Ejercicio 2018	Ejercicio 2017
Existencias comerciales	2.081.810	2.057.851
Materiales consumibles	46.484	28.054
TOTAL	**2.128.294**	**2.085.905**

Importes en Miles de Euros

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 739,14 y 773,44 millones de euros a 28 de febrero de 2019 y 28 de febrero de 2018, respectivamente.

Asimismo, el Grupo mantenía compromisos de venta a sus clientes al cierre de los ejercicios 2018 y 2017 por importe de 129,43 y 130,92 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 2019 y 28 de febrero de 2018, 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 2019 y 28 de febrero de 2018 es la siguiente:

CONCEPTO	Ejercicio 2018	Ejercicio 2017
Clientes	433.559	444.149
Clientes de dudoso cobro	28.776	35.088
Clientes facturas pendientes de emitir	1.746	1.583
Deterioro valor en créditos comerciales y provisiones	(46.073)	(38.302)
Subtotal clientes por ventas y prestaciones de servicios	418.008	442.518
Subtotal deudores varios	226.242	470.982
TOTAL	**644.250**	**913.500**

Importes en Miles de Euros

A 28 de febrero de 2019 y 28 de febrero de 2018 no existían saldos de "deudores comerciales y otras cuentas a cobrar" que estuvieran en mora y no deteriorados por importe significativo.

En el ejercicio 2018, la dotación neta de provisión de saldos de deudores comerciales y otras cuentas a cobrar ha sido de 3,69 millones de euros (3,77 millones en el ejercicio 2017). Tal y como se ha descrito en la Nota 4.1.1 el impacto de la dotación de pérdida esperada en primera aplicación para este epígrafe ha ascendido a 15,9 millones de euros siendo el saldo final a 28 de febrero de 2019 de 14,3 millones de euros..

Dentro del epígrafe de "deudores comerciales y otras cuentas a cobrar" se incluyen, tal y como se detalla en la norma de valoración 4.2.8, los importes correspondientes a los proyectos en curso de Informática El Corte Inglés, S.A. al cierre del ejercicio 2018 y 2017 por cuantía de 25,30 y 25,94 millones de euros, respectivamente.

14. EFECTIVO Y OTROS ACTIVOS LÍQUIDOS EQUIVALENTES

El desglose de este epígrafe del balance de situación consolidado a 28 de febrero de 2019 y 28 de febrero de 2018 es el siguiente:

CONCEPTO	Ejercicio 2018	Ejercicio 2017
Saldos en caja	51.820	53.385
Saldos en bancos	181.732	159.173
TOTAL	**233.552**	**212.558**

Importes en Miles de Euros

Los saldos en caja y bancos incluyen el efectivo en caja y las cuentas bancarias a la vista en entidades de crédito que se remuneran a tipos de mercado.

15. PATRIMONIO NETO

15.1 Capital suscrito

El capital social de El Corte Inglés, S.A. está representado por 81.144.000 acciones de 6 euros de valor nominal a 28 de febrero de 2019 y 28 de febrero de 2018, 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%), Cartera de Valores IASA, S.A. (22,18%) y PrimeFin (10,33%).

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 2.194 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.).

15.4 Acciones propias

Al cierre de los ejercicios 2018 y 2017 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
Acciones propias del tipo A al cierre del ejercicio 2018	4.859.368	6
Acciones propias del tipo A al cierre del ejercicio 2017	11.520.623	6

Importes en Miles de Euros

En el transcurso de los ejercicios 2018 y 2017 se adquirieron acciones de la propia Sociedad Dominante por un valor efectivo de 49,98 millones de euros y 68,40 millones de euros y se enajenaron acciones por un importe de 1.160,69 y 58,81 millones de euros, respectivamente. En el caso de las enajenaciones se incluyen los movimientos producidos por la finalización y vencimiento del préstamo convertible (véase Nota 15.8).

15.5 Ajustes por cambios de valor

Activos a valor razonable con cambios en patrimonio

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 2018 y 2017 es el siguiente:

CONCEPTO	Ejercicio 2018	Ejercicio 2017
Saldo a 1 de marzo	26.482	31.732
Incrementos de valor en el ejercicio	13.674	14.761
Decrementos de valor en el ejercicio	(23.924)	(19.588)
Traspaso a resultados del ejercicio	(1.442)	(423)
Movimiento ingresos y gastos en el patrimonio neto	**(11.692)**	**(5.250)**
Otros ajustes	(2.622)	-
SALDO A 28 DE FEBRERO	**12.168**	**26.482**

Importes en Miles de Euros

Cobertura de los flujos de efectivo

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

El movimiento del saldo de este epígrafe a lo largo de los ejercicios 2018 y 2017 se presenta a continuación:

CONCEPTO	Ejercicio 2018	Ejercicio 2017
Saldo a 1 de marzo	(7.362)	16.556
Incrementos de valor en el ejercicio	32.877	37.252
Decrementos de valor en el ejercicio	(16.543)	(76.244)
Traspaso a resultados del ejercicio	(1.479)	6.625
Movimiento ingresos y gastos en el patrimonio neto	**14.855**	**(32.367)**
Otros ajustes	2.671	8.449
SALDO A 28 DE FEBRERO	**10.164**	**(7.362)**

Importes en Miles de Euros

15.6 Intereses minoritarios

Este epígrafe del balance de situación consolidado refleja, al cierre de los ejercicios 2018 y 2017, las participaciones de los accionistas minoritarios de las sociedades que se indican a continuación:

Ejercicio 2018

SOCIEDAD	% Participación	Participación en: Capital y reservas	Participación en: Resultado del Ejercicio	TOTAL
Canal Club de Distribución de Ocio y Cultura, S.A.	25,00	18	20	38
Moda Sfera Joven México, S.A. de C.V.	49,00	17.169	2.000	19.169
Viajes El Corte Inglés, S.A. Colombia	3,43	35	3	38
Operadora Turismo, S.A	0,01	-	-	-
TOTAL		**17.222**	**2.023**	**19.245**

Importes en Miles de Euros

Ejercicio 2017

SOCIEDAD	% Participación	Participación en: Capital y reservas	Participación en: Resultado del Ejercicio	TOTAL
Canal Club de Distribución de Ocio y Cultura, S.A.	25,00	18	20	38
Moda Sfera Joven 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, S.A. Colombia	5,00	45	(18)	27
Operadora Turismo, S.A	0,1	-	-	-
TOTAL		**15.818**	**1.629**	**17.447**

Importes en Miles de Euros

El movimiento durante los ejercicios 2018 y 2017 de los accionistas minoritarios del Grupo fue el siguiente:

Ejercicio 2018

SOCIEDAD	Saldo a 1 de marzo de 2018	Ajustes por cambio de valor y otros	Resultado del Ejercicio	Saldo a 28 de febrero de 2019
Canal Club de Distribución de Ocio y Cultura, S.A.	45	(27)	20	38
Moda Sfera Joven México, S.A. de C.V.	17.167	2	2.000	19.169
Viajes El Corte Inglés, S.A. de C.V.	208	(208)	-	-
Viajes El Corte Inglés, S.A. Colombia	27	8	3	38
Operadora Turismo, S.A.	-	-	-	-
TOTAL	**17.447**	**(225)**	**2.023**	**19.245**

Importes en Miles de Euros

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 Sfera Joven México, S.A. de C.V.	15.605	(2)	1.565	17.168
Viajes El Corte Inglés, S.A. de C.V.	153	-	55	208
Viajes El Corte Inglés, S.A. Colombia	43	-	(17)	26
Operadora Turismo, S.A.	-	-	-	-
TOTAL	**15.844**	**(27)**	**1.630**	**17.447**

Importes en Miles de Euros

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

BALANCE	MODA SFERA JOVEN MÉXICO	
	Ejercicio 2018	Ejercicio 2017
Inmovilizado	28.773	28.235
Activos por impuestos diferidos	6.348	4.825
Existencias	16.819	15.661
Deudores comerciales y otras cuentas a cobrar	2.013	2.009
Efectivo y otros activos líquidos equivalentes	2.492	2.726
TOTAL ACTIVO	**56.445**	**53.456**
Fondos propios	39.122	35.048
Ajustes por cambios de valor	2.157	270
DEUDAS, ACREEDORES Y OTRAS CUENTAS A PAGAR	15.166	18.138
TOTAL PASIVO Y PATRIMONIO NETO	**56.445**	**53.456**

Importes en Miles de Euros

CUENTA DE RESULTADOS	MODA SFERA JOVEN MÉXICO	
	Ejercicio 2018	Ejercicio 2017
Importe de la cifra de negocios	73.364	67.364
Aprovisionamientos	(40.211)	(36.513)
Otros gastos e ingresos	(22.796)	(20.200)
Amortiz., deterioros y resultados por enajenación	(4.346)	(4.471)
Resultado de explotación	6.011	6.180
Resultado financieros	(419)	(1.847)
Resultado antes de impuestos	5.592	4.333
Impuesto sobre Beneficios	(1.508)	(1.126)
RESULTADO DEL EJERCICIO	**4.084**	**3.207**

Importes en Miles de Euros

15.7 Gestión del capital

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

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

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

El nivel de apalancamiento obtenido a 28 de febrero de 2019 y 28 de febrero de 2018 se muestra a continuación:

CONCEPTO	Ejercicio 2018	Ejercicio 2017
Deuda financiera neta:		
Obligaciones y otros valores negociables largo plazo	1.389.400	595.804
Obligaciones y otros valores negociables corto plazo	529.541	1.631.212
Deuda financiera a largo plazo	1.381.628	1.652.302
Deuda financiera a corto plazo	306.520	114.408
Activos financieros corrientes, efectivo y otros medios equivalentes (sin incluir derivados)	(254.074)	(236.628)
TOTAL	**3.353.015**	**3.757.098**
Patrimonio neto:		
De la Sociedad Dominante	8.512.413	8.480.612
De accionistas minoritarios	19.245	17.447
TOTAL	**8.531.658**	**8.498.059**
APALANCAMIENTO	**39,3%**	**44,2%**

Importes en Miles de Euros

15.8 Otros instrumentos de patrimonio

Con fecha 13 de julio de 2015, la Sociedad formalizó un contrato de préstamo convertible obligatoriamente en acciones con la sociedad luxemburguesa PrimeFin, S.A. por importe de mil millones de euros, el cual figuraba registrado en el epígrafe "Otros instrumentos de patrimonio neto". Dicho préstamo tenía 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 devengaba intereses pagaderos en acciones de autocartera que representaban en su conjunto un 2,25% adicional del capital social.

Por otra parte, el citado contrato establecía que si se producían 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 estaban condicionadas a que la Junta General de El Corte Inglés, S.A. acordase previamente un reparto de dividendos con cargo a reservas de libre disposición en un determinado plazo. En el caso en que la Junta no acordase dicho reparto de dividendos, el derecho del inversor a ser compensado quedaría prescrito.

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

Asimismo la Sociedad acordó con PrimeFin, S.A. la concesión de una opción de venta sobre aquellas acciones de la Sociedad que se transmitían 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. solicitó a El Corte Inglés S.A. anticipos en efectivos a cuenta de la referida opción de venta. La valoración de esta opción de venta ascendía a 225 millones de euros, que fueron registrados linealmente en la vida del préstamo, conforme se producía el devengo de intereses.

Con fecha 13 de julio de 2018 el préstamo convertible llegó a su vencimiento con los siguientes hitos:

- Se produce el último pago de intereses devengados en acciones por importe de 52,5 millones de euros con cargo a reservas acorde con la norma de valoración descrita en la nota 4.2.8c).

- Tal y como viene estipulado en el contrato se cancela el principal por 1.000 millones de euros con acciones de la propia Sociedad que mantenía en autocartera.

- PrimeFin ejecuta finalmente la opción de venta sobre las acciones que se han transmitido como pago de intereses del préstamo. Teniendo en cuenta los anticipos entregados en el 2016 y 2017 así como el efecto final de liquidación del contrato, se realiza un pago final de 74 millones de euros. Como consecuencia de la ejecución de la opción de venta, se ha registrado un cargo a reservas de 67,5 millones de euros por las diferencias de valoración de las acciones propias pagadas en intereses y la valoración establecida por la opción de venta.

- Por último, y tras la aprobación en Junta General de las cuentas anuales se realizó una compensación a PrimeFin de acciones propias por valor de 33,4 millones de euros con cargo a reservas acorde con la norma de valoración descrita en la nota 4.2.8c).

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 2018:				
Obligaciones por prestaciones al personal	19.708	10.684	(6.608)	23.784
Provisiones técnicas	602.513	105.722	-	708.235
Otras	179.241	68.106	(31.194)	216.153
TOTAL A LARGO PLAZO	**801.462**	**184.512**	**(37.802)**	**948.172**
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**

Importes en Miles de Euros

PROVISIONES A CORTO PLAZO	Saldo Inicial	Dotaciones	Reversión, aplicación y otros	Saldo Final
Ejercicio 2018:				
Obligaciones por prestaciones al personal	13.499	582	(7.254)	6.827
Otras	442	27.285	(87)	27.640
TOTAL A CORTO PLAZO	**13.941**	**27.867**	**(7.341)**	**34.467**
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**

Importes en Miles de Euros

Provisiones técnicas

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

CONCEPTO	Ejercicio 2018	Ejercicio 2017
Provisiones de primas no consumidas No vida	17.833	16.701
Provisiones de primas no consumidas Vida	21.716	20.893
Provisiones por seguros de vida	459.447	441.470
Provis. técnicas relativas al seg. vida riesgo de inversión lo asumen los tomadores de seguros	80.672	8.782
Provisiones técnicas para prestaciones	28.372	25.676
Provisiones para participación en beneficios y para externos	85.592	84.146
Provisiones técnicas de reaseguro	(30.855)	(47.844)
Asimetría contable	45.458	52.689
TOTAL	**708.235**	**602.513**

Importes en Miles de Euros

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

CONCEPTO	Ejercicio 2018	Ejercicio 2017
Individuales ahorro	208.463	172.342
Individuales riesgo	28.639	23.593
Colectivos ahorro	27.360	28.190
Colectivos riesgo	20	8
Colectivos rentas	212.798	234.038
Tomador asume el riesgo de la inversión	80.672	8.782
TOTAL	**557.952**	**466.953**

Importes en Miles de Euros

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

Ejercicio 2018

CONCEPTO	Seguro directo y Reaseguro aceptado	Reaseguro cedido
Provisión para prestaciones no vida:		
Accidentes	5.946	(2.260)
TOTAL	**5.946**	**(2.260)**
Provisiones para prestaciones vida:		
Individuales ahorro	323	-
Individuales mixto	197	-
Individuales riesgo	11.490	(557)
Colectivos ahorro	1.308	-
Colectivos riesgos	8.215	-
PPA	28	-
Rentas individuales	2	-
Rentas colectivas	852	(1)
Reaseguro aceptado	11	-
TOTAL	**22.426**	**(558)**
Provisión para participación en beneficios y extornos:		
Accidentes	62.146	-
Individuales ahorro	4.833	-
Individuales riesgo	17.809	-
Colectivos ahorro	760	-
Colectivos riesgo	44	-
TOTAL	**85.592**	**-**

Importes en Miles de Euros

Ejercicio 2017

CONCEPTO	Seguro directo y Reaseguro aceptado	Reaseguro cedido
Provisión para prestaciones no vida:		
Accidentes	4.544	1.269
TOTAL	**4.544**	**1.269**
Provisiones para prestaciones vida:		
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	-
TOTAL	**21.132**	**611**
Provisión para participación en beneficios y extornos:		
Accidentes	61.498	-
Individuales ahorro	4.979	-
Individuales riesgo	16.738	-
Colectivos ahorro	863	-
Colectivos riesgo	68	-
TOTAL	**84.146**	**-**

Importes en Miles de Euros

Obligación por prestación al personal

El Grupo a 28 de febrero de 2019 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. El importe total de la provisión a 28 de febrero de 2019 asciende a 30,6 millones de euros (33,2 millones de euros a 28 de febrero de 2018), de los cuáles 6,8 millones de euros (13,5 millones de euros a 28 de febrero de 2018) se encuentran clasificados en el corto plazo.

Otras provisiones

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 antes los órganos judiciales correspondientes estando actualmente a la espera de resolución. El importe de la provisión al cierre del ejercicio 2018 y 2017 por este concepto asciende a 119,73 millones de euros y 130,12 millones de euros respectivamente, de los cuáles 1,87 millones de euros (5,51 millones de euros en el ejercicio 2017) se encuentran clasificados en el corto plazo, concretamente dentro del epígrafe de "Cuentas comerciales y otras cuentas a pagar".

Adicionalmente dentro de este epígrafe se recogen, entre otras, las provisiones de determinados contratos onerosos.

16.2 Garantías comprometidas con terceros y pasivos contingentes

Los avales presentados por el Grupo ascendían a 470,19 y 382,25 millones de euros a 28 de febrero de 2019 y 28 de febrero de 2018, respectivamente. De dichos importes, 126,73 y 156,07 millones de euros a 28 de febrero de 2019 y 28 de febrero de 2018, 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 2019 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	LARGO PLAZO		CORTO PLAZO	
	Ejercicio 2018	Ejercicio 2017	Ejercicio 2018	Ejercicio 2017
Financiación Sindicada	1.214.000	1.401.467	236.000	52.857
Acreedores por arrendamiento financiero	49.828	68.764	23.346	29.534
Otra deuda bancaria	116.000	182.071	-	-
Resto de pasivos financieros	1.800	-	47.174	32.017
Deudas con entidades de crédito y arrendamientos financieros	**1.381.628**	**1.652.302**	**306.520**	**114.408**
Bonos	1.210.000	595.804	-	-
Pagarés de empleados	179.400	-	208.042	1.251.882
Pagarés MARF	-	-	321.426	379.282
Resto deudas con entidades de crédito	-	-	73	48
Obligaciones y otros valores negociables	**1.389.400**	**595.804**	**529.541**	**1.631.212**
Derivados (Nota 19)	77.806	90.915	-	98.142
Resto de pasivos financieros	11.828	14.015	6.732	17.483
TOTAL	**2.860.662**	**2.353.036**	**842.793**	**1.861.245**

Importes en Miles de Euros

Pagarés de empleados

Durante el ejercicio 2018 se inició la cancelación del programa de pagarés de empleados, por ello la Sociedad ha remitido una carta a todos los tenedores de estos pagares a través del cual se les ha notificado que con fecha 22 de abril del 2018 no se renovará ninguno de los mismos. Adicionalmente se han emitido nuevos pagarés por importe de 179,4 millones de euros con 2 años de vencimiento, por ello se clasifica en el largo plazo, con un nominal de 100.000 euros y devenga un tipo de interés de mercado.

Deudas con entidades de crédito

Financiación Sindicada

La financiación sindicada se divide en los siguientes tramos:

- Tramo A1 (1.000 millones de euros): este tramo 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 2019 se ha cancelado no siendo necesaria su disposición debido a las ventas de inmuebles realizadas y a la nueva emisión de bonos.

- Tramo B1 (1.450 millones de euros): este tramo 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 2019 venciendo en el corto plazo 236 millones de euros.

- Tramo C1 (1.150 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 2019 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 adicional a las personales del Grupo.

Tal y como viene estipulado en el nuevo contrato de financiación sindicada, la Sociedad 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 2019 la Sociedad 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 2019.

Otra Deuda Bancaria

Adicionalmente, dentro del epígrafe de Deuda Bancaria se incluye:

- Préstamo firmado con el Banco Europeo de Inversiones en diciembre 2016 por importe de 116 millones de euros que vence en febrero 2027. A 28 de febrero de 2018 y de 2019 este préstamo está dispuesto en su totalidad. Los tipos de interés son de mercado.

- Préstamo firmado en junio 2016 con diversas entidades por importe de 185 millones de euros. El citado préstamo ha sido cancelado anticipadamente.

De esta forma, el detalle por vencimientos de las partidas que forman parte del epígrafe “Deudas con entidades de crédito y arrendamiento financiero” es el siguiente:

Ejercicio 2018

CONCEPTO	2020	2021	2022	2023	Resto	TOTAL
Deudas con entidades de crédito	252.571	252.571	760.371	16.571	49.716	1.331.800
Acreedores por arrendamiento financiero (Nota 9.1)	17.901	16.676	11.765	3.486	-	49.828
TOTAL	**270.472**	**269.247**	**772.136**	**20.057**	**49.716**	**1.381.628**

Importes en Miles de Euros

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
Acreedores 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**

Importes en Miles de Euros*

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

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

CONCEPTO	Ejercicio 2018		Ejercicio 2017	
	Límite	Importe no dispuesto	Límite	Importe no dispuesto
Líneas de descuento	23.730	22.244	21.000	19.511
Líneas de crédito (a)	1.150.000	1.148.200	1.000.000	1.000.000
Préstamo – Tramo A1 (a)	-	-	1.200.000	1.200.000
Otros	-	-	122.900	122.900
TOTAL	**1.173.730**	**1.170.444**	**2.343.900**	**2.342.411**

Importes en Miles de Euros

a) Forma parte del contrato de financiación sindicada.

Adicionalmente existen líneas de crédito en dólares por importe máximo de 1,8 millones de dólares y 1,3 millones de dólares en el ejercicio 2018 y 2017.

Obligaciones y otros valores negociables

Bonos

La Sociedad mantiene registrados dentro del epígrafe "Obligaciones y otros valores negociables a largo plazo" unos bonos que fueron emitidos en enero de 2015 en la bolsa de valores de Irlanda por Hipercor, S.A.U. (sociedad absorbida por El Corte Ingles, 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 2019, estos bonos ascienden a 600 millones de euros, tienen un vencimiento a 7 años desde su fecha de emisión y el tipo de interés es del 3,875%.

Derivado de la emisión de los bonos emitidos inicialmente por Hipercor, S.A.U., el Grupo al que pertenece la Sociedad se encuentra obligado al cumplimiento de unos determinados ratios. Los Administradores de la Sociedad dominante del Grupo estiman que al 28 de febrero de 2019 se cumplen con todos los compromisos derivados de dichos ratios.

Adicionalmente la Sociedad ha realizado una nueva emisión de bonos en octubre y diciembre de 2018 por un por importe total de 690.000 miles euros de los cuáles 80.000 miles de euros fueron suscritos por Seguros El Corte Inglés, Vida, Pensiones y Reaseguros, S.A. y por tanto se eliminan a efectos de consolidación. Los citados bonos cuentan con un valor nominal de 100 miles de euros, un vencimiento a 5,5 años y devenga un tipo de interés del 3,0%. A 28 de febrero de 2019, el saldo de estos bonos asciende a 690 millones de euros desde su fecha de emisión. Asimismo la citada emisión ha recibido por parte de las principales agencias una calificación crediticia de BB+.

Pagarés MARF

Incluidos en el epígrafe "Obligaciones y otros valores negociables a corto plazo" la Sociedad clasifica el saldo de pagarés emitidos en el Mercado Alternativo de Renta Fija (MARF), que alcanzaban a 28 de febrero de 2019 el importe de 321.426 miles de euros (379.330 miles de euros para el ejercicio 2017). Los citados pagarés tienen vencimiento a corto plazo y devengan tipos de interés de mercado.

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 2019, de acuerdo con las opciones establecidas por dicha norma.

Miles de euros	1 de marzo de 2018	Flujos de Efectivo	Reclasificación a corto plazo	Nuevos arrendamientos financieros	Otros	28 de febrero de 2019
Obligaciones y otros valores negociables no corrientes a largo plazo	**595.804**	789.400	-	-	4.196	**1.389.400**
Deudas no corrientes con entidades de crédito a largo plazo	**1.652.302**	1.800	(259.346)	26.297	(39.425)	**1.381.628**
Otros pasivos financieros no corrientes	**104.930**	(39.090)	-	-	23.794	**89.634**
Obligaciones y otros valores negociables no corrientes a corto plazo	**1.631.212**	(1.101.671)	-	-	-	**529.541**
Deudas no corrientes con entidades de crédito a corto plazo	**114.408**	(67.234)	259.346	-	-	**306.520**
Otros pasivos financieros corrientes	**115.625**	(196.572)	-	-	87.679	**6.732**
TOTAL PASIVOS POR ACTIVIDADES DE FINANCIACIÓN	**4.214.281**	**(613.367)**	**-**	**26.297**	**76.244**	**3.703.455**

Miles de euros	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**

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 2018	Ejercicio 2017
Préstamos y partidas a cobrar - Renta Fija (Nota 11.1):		
AAA	2.438	-
AA	7.013	-
A	55.366	-
BBB	43.186	132.659
BB	9.589	3.645
TOTAL	**117.592**	**136.304**
Activos disponibles para la venta - Renta Fija (Nota 11.4):		
AAA	46.240	49.170
AA	16.463	14.038
A	314.050	22.022
BBB	209.905	464.640
BB	19.535	35.220
NR	11.846	15.798
TOTAL	**618.039**	**600.888**

Importes en Miles de Euros

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

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

En relación con el riesgo de crédito de otras operaciones comerciales (principalmente derivados de las operaciones de retail corporativa, la consultoría informática y los servicios de la agencia de viajes a red corporativa), se establece una provisión para pérdidas esperadas donde se establece una matriz de provisiones que se basa en la experiencia pasada de pérdida de crédito y condiciones actuales macroeconómicas.

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 2018 a 46,1 millones de euros (38,3 millones en el 2017), sobre unas cuentas a cobrar de 644,3 millones de euros (913,5 millones en el 2016). El incremento se debe principalmente la pérdida esperada cuyo saldo al cierre del ejercicio 2018 asciende a 14,3 millones de euros.

A 28 de febrero de 2019 y 28 de febrero de 2018 no existen saldos vencidos de importe significativo. Asimismo, de acuerdo con la experiencia histórica disponible, el Grupo considera que no resulta necesario efectuar correcciones valorativas en relación con las cuentas a cobrar no vencidas. El valor razonable de las cuentas a cobrar no difiere significativamente con su valor en libros.

Riesgo de liquidez

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

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

Riesgo de tipo de interés

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

De acuerdo con las estimaciones del Grupo El Corte Inglés respecto de la evolución de los tipos de interés y de los objetivos de la estructura de la deuda a largo plazo, se 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 82.421 miles de euros

(9.607 miles de euros en 2017) (Nota 11.3) y los activos a valor razonable con cambios en el patrimonio por importe de 37.153 miles de euros (45.346 miles de euros en 2017) (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 2018	Ejercicio 2017
Cuentas a pagar	163.606	214.678
Ventas	69.287	76.848
Servicios prestados	703	702
Compras	787.915	851.655
Servicios recibidos	6.346	3.381

Importes en Miles de Euros

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

CONCEPTO	PESOS MEXICANOS		OTRAS DIVISAS		TOTAL	
	Ejercicio 2018	Ejercicio 2017	Ejercicio 2018	Ejercicio 2017	Ejercicio 2018	Ejercicio 2017
Cuentas a pagar	20.918	19.243	22.122	23.597	43.040	42.840
Otros pasivos	-	-	188	189	188	189
Ventas	98.729	92.548	22.676	19.675	121.405	112.223
Servicios prestados	122.930	105.508	111.829	110.993	234.759	216.501
Compras	169.153	153.626	113.603	116.805	282.756	270.431
Servicios recibidos	26.235	23.609	8.793	9.013	35.028	32.622

Importes en Miles de Euros

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

19. INSTRUMENTOS FINANCIEROS DERIVADOS

El Grupo utiliza instrumentos financieros derivados para cubrir los riesgos a los que se encuentran expuestas sus actividades, operaciones y flujos de efectivo futuros.

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 2019 y 28 de febrero de 2018 son los siguientes:

Ejercicio 2018

CONCEPTO	Clasificación	IMPORTE			VALOR RAZONABLE (A)	
		Tipo	Contratado	Vencimiento	Activo	Pasivo
Cobertura tipo de interés	Cobertura de tipo de interés	Variable a fijo	500.000 (a)		-	6.403
Seguros de cambio	Cobertura de tipo de cambio	Compra de moneda	498.217 (b)	2021	9.303	-

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

Ejercicio 2017

CONCEPTO	Clasificación	IMPORTE			VALOR RAZONABLE (A)	
		Tipo	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.

Al cierre de los ejercicios 2018 y 2017 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 2018	Ejercicio 2017	Ejercicio 2018	Ejercicio 2017
Importe contratado	88.691 (b)	81.424 (b)	1.617.264 (a)	1.799.041 (a)
Vencimiento	-	-	-	-
Valor razonable (a):				
Activo	4.266	24	-	-
Pasivo	-	(6.417)	(71.403)	(90.665)
Impacto registrado en la cuenta de pérdidas y ganancias (a)	-	-	19.262	48.100

(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.

En el impacto registrado en la cuenta de pérdidas y ganancias se incluye la liquidación de los intereses pagados por los derivados de tipo de interés designados de no cobertura así como las variaciones de valor, que han supuesto un importe de 36.903 miles de euros en el ejercicio 2018 y 39.238 miles de euros en el ejercicio 2017.

Adicionalmente en el ejercicio anterior, se registraba en el corto plazo el tercer tramo de la 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), por importe de 75 millones de euros. Durante el presente ejercicio, el inversor ha ejecutado la opción de venta habiéndose cancelado el derivado por importe 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	DÍAS Ejercicio 2018	Ejercicio 2017
Período medio de pago a proveedores	44	48
Ratio de operaciones pagadas	45	49
Ratio de operaciones pendientes de pago	23	28

CONCEPTO	Ejercicio 2018	Ejercicio 2017
Total pagos realizados	11.816.088	11.845.344
Total pagos pendientes	636.333	557.140

Importes en Miles de Euros

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

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

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

El ratio de operaciones pagadas se calcula como el cociente formado en el numerador por el sumatorio de los productos correspondientes a los importes pagados, por el número de días de pago (diferencia entre los días naturales transcurridos desde la entrega de bienes o prestación de los servicios a cargo del proveedor hasta el pago material de la operación) y, en el denominador, el importe total de pagos realizados.

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

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

21. CUENTAS COMERCIALES Y OTRAS CUENTAS A PAGAR

Al cierre de los ejercicios 2018 y 2017, estos epígrafes presentaban la siguiente composición:

CONCEPTO	Ejercicio 2018	Ejercicio 2017
Proveedores y acreedores	2.772.302	2.763.855
Hacienda Pública acreedora	246.226	256.779
Cuentas con el personal	484.740	477.761
TOTAL	**3.503.268**	**3.498.395**

Importes en Miles de Euros

21.1 Cuentas con el personal

Este epígrafe muestra la siguiente composición al cierre de los ejercicios 2018 y 2017:

CONCEPTO	Ejercicio 2018	Ejercicio 2017
Remuneraciones devengadas y otros pagos al personal	231.663	224.419
Personal del Grupo, cuentas de administración y otros	253.077	253.342
TOTAL	**484.740**	**477.761**

Importes en Miles de Euros

La cuenta "Personal del Grupo, cuentas de administración" corresponde a las cuentas corrientes que mantienen con El Corte Inglés, S.A. los empleados de las empresas del Grupo.

22. ADMINISTRACIONES PÚBLICAS Y SITUACIÓN FISCAL

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

22.1 Conciliación resultado contable y base imponible fiscal

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

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

Ejercicio 2018

CONCEPTO	AUMENTO	DISMINUCIÓN	IMPORTE
Resultado contable del ejercicio (antes de impuestos):			**253.092**
Ajustes por consolidación	122.464	-	122.464
Diferencias permanentes	26.035	(249.366)	(223.331)
Diferencias temporales:			
Ejercicio actual	195.351	(5.615)	189.736
Ejercicios anteriores	9.061	(179.061)	(170.000)
Otros	-	(44.814)	(44.814)
BASE IMPONIBLE AGREGADA			**127.147**

Importes en Miles de Euros

Ejercicio 2017

CONCEPTO	AUMENTO	DISMINUCIÓN	IMPORTE
Resultado contable del ejercicio (antes de impuestos):			**276.087**
Ajustes por consolidación	117.780		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)	(5.552)
BASE IMPONIBLE AGREGADA			**110.557**

Importes en Miles de Euros

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 2,76 millones de euros, quedando pendiente de revertir en los próximos dos ejercicios un importe de 4,44 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 2017, 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 4,53 millones 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, reinvirtiendo 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 2017	(6.594)
Renta integrada ejercicio 2018	(382)
RENTA PENDIENTE	**27.667**

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 gasto de 1,0 millones de euros en el ejercicio 2018 y 9,7 millones de euros de ingreso en el ejercicio 2017. 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 2018	Ejercicio 2017
Resultado contable antes de impuestos de las operaciones continuadas	253.092	266.755
Resultado contable antes de impuestos de las operaciones discontinuadas	8.462	9.333
Resultado contable antes de impuestos	**261.554**	**276.088**
Diferencias permanentes y ajustes de consolidación	(101.095)	(139.711)
Base a efectos de determinación del impuesto como gasto	160.459	136.377
CUOTA	**25.588**	**36.266**
Deducciones:		
Por doble imposición	(19)	(5)
Otras	(20)	(34)
Otros	41.396	35.367
TOTAL GASTO (INGRESO) POR IMPUESTO RECONOCIDO EN LA CUENTA DE PÉRDIDAS Y GANANCIAS	**66.945**	**71.594**
Impuesto sobre las ganancias atribuible a operaciones discontinuas (Nota 4.2.15)	2.008	2.299
	68.953	**73.893**

Importes en Miles de Euros

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
2014	65.746	Ejercicio 2014	7.889

Importes en Miles de Euros

22.4 Impuestos diferidos

El detalle del saldo de los activos y pasivos por impuesto diferido al cierre de los ejercicios 2018 y 2017 son los siguientes:

ACTIVOS POR IMPUESTO DIFERIDO	Ejercicio 2018	Ejercicio 2017
Diferencias temporarias (impuestos anticipados)	328.737	297.566
Bases imponibles negativas	276.269	292.637
Deducciones pendientes y otros	293.411	293.070
TOTAL ACTIVOS POR IMPUESTO DIFERIDO	**898.417**	**883.273**

Importes en Miles de Euros

PASIVOS POR IMPUESTO DIFERIDO	Ejercicio 2018	Ejercicio 2017
Diferencias asociadas a revalorización de activos por aplicación NIIF 1	789.082	730.806
Diferencias temporarias (impuestos diferidos)	83.513	198.752
TOTAL PASIVOS POR IMPUESTO DIFERIDO	**872.595**	**929.558**

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 2018 y 2017 es el siguiente:

Ejercicio 2018

CONCEPTO	Activos por Impuestos Diferidos	Pasivos por Impuestos Diferidos
Saldo a 28-02-2018	**297.566**	**929.558**
Diferencias temporarias:		
Ejercicio actual	85.373	5.916
Ejercicios anteriores	(54.717)	(52.879)
Otros	515	(10.000)
TOTAL	**328.737**	**872.595**

Importes en Miles de Euros

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	-
TOTAL	**297.566**	**929.558**

Importes en Miles de Euros

Las deducciones registradas y pendientes de aplicar son las siguientes:

TIPO DE DEDUCCIÓN	Ejercicio 2018	Ejercicio de prescripción	Ejercicio 2017	Ejercicio de prescripción
Deducciones por doble imposición interna	172.919	Plazo ilimitado	173.197	Plazo ilimitado
Deducciones por doble imposición internacional	3.040	Plazo ilimitado	3.040	Plazo ilimitado
Deducciones por inversiones	78.880	2019-2036	79.217	2018-2035
Deducciones donativos a entidades sin fines de lucro	5.599	2019-2028	5.821	2018-2027
Deducciones por reinversión	27.918	2022-2029	28.213	2022-2029
Deducción por reversión de medidas temporales	5.055	Plazo ilimitado	3.582	Plazo ilimitado
SALDO A 28 DE FEBRERO	**293.411**		**293.070**	

Importes en Miles de Euros

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

TIPO DE DEDUCCIÓN	Ejercicio 2018	Ejercicio de prescripción	Ejercicio 2017	Ejercicio de prescripción
Deducciones por doble imposición interna	-	Plazo ilimitado	-	Plazo ilimitado
Deducciones por doble imposición internacional	-	Plazo ilimitado	-	Plazo ilimitado
Deducciones por inversiones	5.047	2019-2036	13.954	2018-2035
Deducciones donativos a entidades sin fines de lucro	529	2019-2028	1.117	2018-2027
Deducciones por reinversión	-	2022-2029	-	2022-2029
Deducción por reversión de medidas temporales	-	Plazo ilimitado	-	Plazo ilimitado
SALDO A 28 DE FEBRERO	**5.576**		**15.071**	

Importes en Miles de Euros

Del mismo modo, la Sociedad tiene créditos fiscales por importe de 357,16 millones de euros generados por el Grupo en concepto de pérdidas a compensar de ejercicios anteriores de los cuales se encuentran registrados en el activo de la sociedad 276,27 millones de euros (292,64 al cierre del ejercicio anterior).

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

22.5 Ejercicios pendientes de comprobación y actuaciones inspectoras

A la fecha de emisión de las presentes cuentas anuales, el procedimiento de inspección iniciado en el ejercicio anterior por parte de las autoridades fiscales sobre los ejercicios comprendidos entre el 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, han finalizado sin ponerse de manifiesto aspectos o disconformidades significativas.

La Entidad tiene pendiente de comprobación todos los impuestos a que está sometida correspondientes a los ejercicios no prescritos. En opinión de los Administradores, no existen contingencias fiscales de cuantía significativa, que pudieran derivarse de la revisión de los ejercicios abiertos a inspección

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 2018

CONCEPTO	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 negocio	12.973.841	703.003	2.721.983	199.464	106.924	(922.178)	15.783.037
Margen bruto	4.056.770	198.315	321.994	134.708	44.735	(60.165)	4.696.357
Resultado de expl.	229.008	28.918	48.087	77.802	8.280	28.936	421.031
Result. del ejercicio	277.656	14.506	33.948	60.540	7.248	(135.686)	258.212
Inv. en activos no corrientes	372.348	6.643	25.906	22.385	408	(31.462)	396.228

Importes en Miles de Euros

Ejercicio 2017 (*)

CONCEPTO	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 negocio	12.926.397	737.391	2.593.573	182.574	132.680	(960.922)	15.611.693
Margen bruto	4.029.479	189.243	303.232	121.112	51.667	(67.761)	4.626.972
Resultado de expl.	288.999	43.009	40.067	70.990	(1.140)	(30.880)	411.045
Result. del ejercicio	293.363	25.988	28.736	56.000	379	(202.271)	202.195
Inv. en activos no corrientes	400.883	5.550	19.841	6.593	7.586	(15.808)	424.645

Importes en Miles de Euros
(*) Cifras modificadas a efectos comparativos. Véase Nota 2.4

Ejercicio 2018

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	8.957.932	16.548	107.804	36.323	222.226	3.253.344	12.594.177
Activos financieros	1.838.221	12.055	150.328	1.020.426	258.832	(1.952.787)	1.327.075
Activos por imp.diferido	873.192	3.646	1.355	3.894	6.110	10.220	898.417
Existencias	2.044.152	106.404	228	-	2.971	(25.461)	2.128.294
Deudores comerciales y otras cuentas comerciales	783.200	259.184	235.909	79.130	60.705	(655.605)	762.523
Efectivo y otros	173.139	25.244	9.136	17.641	8.392	-	233.552
TOTAL ACTIVO	**14.669.836**	**423.081**	**504.760**	**1.157.414**	**559.236**	**629.711**	**17.944.038**
Patrimonio neto	6.712.398	110.363	208.698	346.782	389.915	763.502	8.531.658
Provisiones LP y otros	250.280	6.183	12	711.379	-	6.915	974.769
Deuda LP	3.197.783	6.090	3.104	344	1.348	(302.164)	2.906.505
Pasivos imp. diferidos	72.385	518	-	10.097	513	789.082	872.595
Deudas CP	1.320.006	80.829	749	20	141.469	(591.214)	951.859
Otros pasivos corrientes	3.116.984	219.098	292.197	88.792	25.991	(36.410)	3.706.652
TOTAL PASIVO	**14.669.836**	**423.081**	**504.760**	**1.157.414**	**559.236**	**629.711**	**17.944.038**

Importes en Miles de Euros

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	9.227.427	15.511	89.573	32.492	139.281	3.343.711	12.847.995
Activos financieros	1.709.442	14.166	148.912	931.165	107.782	(1.625.242)	1.286.225
Activos por imp.diferido	869.541	4.310	1.555	3.076	2.312	2.478	883.272
Existencias	1.977.635	100.053	276	-	2.002	5.939	2.085.905
Deudores comerciales y otras cuentas comerciales	1.049.978	312.587	199.511	87.264	81.946	(722.767)	1.008.519
Efectivo y otros	158.100	17.968	5.918	25.160	4.414	998	212.558
TOTAL ACTIVO	**14.992.123**	**464.595**	**445.745**	**1.079.157**	**337.737**	**1.005.117**	**18.324.474**
Patrimonio neto	6.599.620	120.811	194.725	366.354	180.277	1.036.272	8.498.059
Provisiones LP y otros	211.790	3.479	(3)	606.796	-	2.227	824.289
Deuda LP	2.556.163	10.627	28	189	1.113	(167.237)	2.400.883
Pasivos imp. diferidos	70.197	450	-	13.023	554	845.333	929.557
Deudas CP	2.419.450	72.661	62	45	125.971	(666.441)	1.951.748
Otros pasivos corrientes	3.134.903	256.567	250.933	92.750	29.822	(45.037)	3.719.938
TOTAL PASIVO	**14.992.123**	**464.595**	**445.745**	**1.079.157**	**337.737**	**1.005.117**	**18.324.474**

Importes en Miles de Euros

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 2018 y 2017, distribuida por zonas geográficas, es la siguiente:

ACTIVIDAD	Ejercicio 2018	Ejercicio 2017 (*)
Nacional	14.932.175	14.814.673
Unión Europea	494.699	468.666
Resto del mundo	356.163	328.354
TOTAL	**15.783.037**	**15.611.693**

Importes en Miles de Euros
(*) Cifras modificadas a efectos comparativos. Véase Nota 2.4

Asimismo la distribución del importe neto de la cifra de negocios consolidada correspondiente a los ejercicios 2018 y 2017, distribuida por tipo de producto, es la siguiente:

ACTIVIDAD	Ejercicio 2018	Ejercicio 2017 (*)
Retail	**12.973.841**	**12.926.397**
Alimentación	2.778.800	2.776.610
Moda	4.958.390	4.960.550
Hogar	1.502.690	1.490.910
Cultura y Ocio	2.234.350	2.189.050
Varios	398.140	442.690
Ventas empresas del Grupo y otros ingresos	1.101.471	1.066.587
Venta de Productos y Servicios de Infor.	**703.003**	**737.392**
Sistemas de Gestión Corporativos	112.487	110.433
Plataformas Digitales	186.565	179.875
Ingeniería	165.771	172.683
Infraestructuras TIC	238.180	274.401
Servicios de Agencia de Viajes	**2.721.983**	**2.593.573**
Corporativo	1.286.725	1.232.842
Vacacional	1.410.723	1.341.315
Otros	24.535	19.416
Serv. De Corre. De Seguros y Seguros Vida	**199.464**	**182.574**
Vida Riesgo	70.035	63.866
Accidentes Individuales	44.942	42.518
Comisiones	84.487	76.190
Otras Líneas de Negocio	**106.924**	**132.680**
Ajuste de Consolidación	**(922.178)**	**(960.923)**
TOTAL	**15.783.037**	**15.611.693**

Importes en Miles de Euros
(*) Cifras modificadas a efectos comparativos. Véase Nota 2.4

Adicionalmente los activos y pasivos derivados de los contratos con clientes son los relacionados con la actividad de Servicios de Agencia de Viajes y Venta de Productos y Servicios Informáticos.

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 2019 y 28 de febrero de 2018 es el siguiente:

CONCEPTO	Ejercicio 2018	Ejercicio 2017 (*)
Consumo de mercaderías	11.013.084	10.888.045
Consumo de materias primas y otras materias consumibles	46.753	65.905
Trabajos realizados por otras empresas	26.844	30.771
TOTAL	**11.086.681**	**10.984.721**

Importes en Miles de Euros
(*) Cifras modificadas a efectos comparativos. Véase Nota 2.4

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 2018 se incurrieron en 15,79 millones de euros por este concepto y 16,71 millones de euros en el ejercicio 2017.

Asimismo, dicho epígrafe incluye 29,52 y 28,66 millones de euros correspondientes a costes y gastos, tanto internos como externos, incurridos durante los ejercicios 2018 y 2017, 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 2018 y 2017 presenta la siguiente composición:

CONCEPTO	Ejercicio 2018	Ejercicio 2017 (*)
Sueldos y salarios e indemnizaciones	1.965.666	1.964.759
Cargas sociales:		
Seguridad Social	577.110	573.845
Uniformidad	7.113	5.795
Seguro de vida	6.954	6.821
Otras cargas sociales	10.234	7.963
TOTAL	**2.567.077**	**2.559.183**

Importes en Miles de Euros
(*) Cifras modificadas a efectos comparativos. Véase Nota 2.4

El número medio, expresado en jornada completa, de personas empleadas en el curso de los ejercicios 2018 y 2017, distribuido por grupos de actividad es el siguiente:

AGRUPACIONES	Nº MEDIO DE EMPLEADOS	
	Ejercicio 2018	Ejercicio 2017 (*)
Directores y gerentes	124	136
Mandos y coordinadores	11.399	11.289
Técnicos	5.535	4.952
Profesionales	53.304	53.447
Personal base	9.614	10.741
TOTAL	**79.976**	**80.565**

Importes en Miles de Euros
(*) Cifras modificadas a efectos comparativos. Véase Nota 2.4

Adicionalmente la plantilla al cierre de los ejercicios 2018 y 2017, distribuida por sexos y categorías ha sido la siguiente:

AGRUPACIONES	Ejercicio 2018		Ejercicio 2017	
	Mujeres	Hombres	Mujeres	Hombres
Directores y gerentes	6	123	8	136
Mandos y coordinadores	4.054	7.905	4.163	8.173
Técnicos	2.928	2.819	2.790	2.623
Profesionales	42.919	17.342	43.705	17.449
Personal base	7.584	4.324	7.653	4.549
TOTAL	**57.491**	**32.513**	**58.319**	**32.930**

Importes en Miles de Euros
(*) Cifras modificadas a efectos comparativos. Véase Nota 2.4

El número de personas empleadas por el Grupo al cierre de los ejercicios 2018 y 2017, con discapacidad mayor o igual del 33%, desglosado por categorías, es el siguiente:

AGRUPACIONES	Ejercicio 2018	Ejercicio 2017
Directores y gerentes	-	-
Mandos y coordinadores	101	104
Técnicos	42	28
Profesionales	795	729
Personal base	233	115
TOTAL	**1.171**	**976**

Importes en Miles de Euros
(*) Cifras modificadas a efectos comparativos. Véase Nota 2.4

23.4 Otros ingresos y gastos de explotación

El saldo de la cuenta "Otros ingresos y gastos de explotación" de los ejercicios 2018 y 2017 presenta la siguiente composición:

AGRUPACIONES	Ejercicio 2018	Ejercicio 2017 (*)
Variación de existencias de productos terminados	12	(10)
Trabajos realizados para su activo	140.266	140.613
Otros ingresos de explotación	223.677	212.008
Otros gastos de explotación	(1.418.329)	(1.368.673)
TOTAL	**(1.054.374)**	**(1.016.062)**

Importes en Miles de Euros
(*) Cifras modificadas a efectos comparativos. Véase Nota 2.4

El saldo de la cuenta "Otros gastos de explotación" de los ejercicios 2018 y 2017 presenta la siguiente composición:

AGRUPACIONES	Ejercicio 2018	Ejercicio 2017 (*)
Arrendamientos y cánones	196.876	186.959
Reparaciones y conservación	66.417	64.394
Publicidad	225.729	236.035
Suministros	168.953	160.147
Tributos	112.003	110.840
Resto	648.351	610.298
TOTAL	**1.418.329**	**1.368.673**

Importes en Miles de Euros
(*) Cifras modificadas a efectos comparativos. Véase Nota 2.4

23.5 Ingresos y gastos financieros

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

CONCEPTO	Ejercicio 2018	Ejercicio 2017 (*)
Ingresos financieros:		
Ingresos por participaciones en capital	55	340
Ingresos por otros valores	2.343	1.429
TOTAL INGRESOS	**2.398**	**1.769**
Gastos financieros:		
Por deudas con empresas vinculadas y asociadas	2.520	2.292
Por deudas con terceros	196.106	189.315
TOTAL GASTOS	**198.626**	**191.607**

Importes en Miles de Euros
(*) Cifras modificadas a efectos comparativos. Véase Nota 2.4

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 2018 y 2017 es el siguiente:

Ejercicio 2018

CONCEPTO	Empresas asociadas	Otras partes vinculadas	TOTAL
Ventas	25.625	1.188	26.813
Compras	33.732	33.900	67.632
Enajenación de inmovilizado	-	-	-
Adquisiciones de inmovilizado	-	-	-
Prestaciones de servicios	12.798	1.188	13.986
Recepción de servicios	45.836	(462)	45.374
Intereses abonados	176	-	176
Intereses cargados	-	919	919
Otros servicios financieros	16.187	-	16.187

Importes en Miles de Euros

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

Importes en Miles de Euros

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

Ejercicio 2018

CONCEPTO	Empresas asociadas	Otras partes vinculadas	TOTAL
Clientes y deudores comerciales	31.242	1.877	33.119
Inversiones financieras a corto plazo	1.737	282	2.019
Deudas a largo plazo	(3)	(48.562)	(48.565)
Deudas a corto plazo	(89.747)	(19.319)	(109.066)
Proveedores y acreedores comerciales	(4.092)	(2.207)	(6.299)
Cuentas corrientes Administración		(63.229)	(63.229)

Importes en Miles de Euros

Ejercicio 2017

CONCEPTO	Empresas asociadas	Otras partes vinculadas	TOTAL
Clientes 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)

Importes en Miles de Euros

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

24.2 Retribuciones al Consejo de Administración

Las retribuciones percibidas durante los ejercicios 2018 y 2017 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 2018	Ejercicio 2017
Consejo de Administración:		
Sueldos	5.261	3.942
Indemnizaciones	11.700	1.600
Otros conceptos[(1)]	8.931	9.353

Importes en Miles de Euros

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

Al cierre de los ejercicios 2018 y 2017, 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 2018 se han abonado indemnizaciones por importe de 11,7 millones de euros. En el ejercicio 2017 se abonaron indemnizaciones por importe de 1,6 millones de euros, 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 2018 ni en el 2017, en concepto de dietas, planes de pensiones, indemnizaciones por cese ni pagos basados en instrumentos de patrimonio.

La responsabilidad civil de los Administradores y Directivos de la Sociedad está asegurada a través de dos pólizas de seguro contratadas con determinadas entidades y que dan cobertura al total de las empresas del Grupo. El importe de las primas satisfecho por este concepto asciende a 185.762 euros para el ejercicio 2018.

Al 28 de febrero de 2019, el Consejo de Administración estaba formado por 11 personas, 4 mujeres y 7 hombres y al 28 de febrero de 2018 estaba formado por 10 personas, 3 mujeres y 7 hombres.

Con fecha 14 de junio de 2018 se produce el cese de D. Dimas Gimeno Álvarez como presidente del Consejo de Administración. En la misma fecha D. Jesús Jorge Nuño de la Rosa Coloma es nombrado nuevo presidente del consejo de administración. Posteriormente y con fecha 25 de agosto de 2018 se produce la dimisión de D. Dimas Gimeno Álvarez como consejero.

Por último en el consejo de administración de fecha 26 de Agosto de 2018 se produce la designación de dos nuevos consejeros: CORPORACIÓN CESLAR, S.L., con el carácter de consejero dominical representado por Dña. Carlota Areces Galán y D. Fernando Becker Zuazua con el carácter de consejero independiente, quedando fijado en once el número de Consejeros y siendo aprobado debidamente por la Junta General de Accionistas.

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 2018 y 2017, 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 2018

CONCEPTO	Coste	Amortización acumulada	Deterioro del Ejercicio	Deterioro de Ejercicios anteriores	Valor neto
Protección de aguas	4.810	(1.360)	(5)	-	3.445
Protección del aire	62.098	(36.654)	(8)	-	25.436
Protección acústica	2.485	(1.056)	(39)	-	1.390
Otros	50	(36)	-	-	14
TOTAL	**69.443**	**(39.106)**	**(52)**	**-**	**30.285**

Importes en Miles de Euros

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**

Importes en Miles de Euros

25.2 Gastos medioambientales

Los gastos de naturaleza medioambiental registrados durante los ejercicios 2018 y 2017 han ascendido a 17,93 y a 18,64 millones de euros, respectivamente, y figuran registrados en los siguientes epígrafes del estado de resultados consolidado:

CONCEPTO	Ejercicio 2018	Ejercicio 2017
Aprovisionamientos	170	187
Servicios exteriores	15.294	14.255
Tributos	2.464	4.197
TOTAL	**17.928**	**18.639**

Importes en Miles de Euros

Los aprovisionamientos se refieren a las adquisiciones puntuales de materiales consumibles no incluidos en los servicios exteriores cuyo objetivo sea la mejora medioambiental, tales como: filtros para la eliminación de la contaminación en el aire expulsado a la atmósfera, productos para el tratamiento de las aguas o los productos para el mantenimiento de calderas y depuradoras.

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

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

26. OTRA INFORMACIÓN

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

Al cierre del ejercicio 2018 ni los miembros del Consejo de Administración de la Sociedad Dominante ni las personas vinculadas a los mismos según se define en la Ley de Sociedades de Capital han comunicado a los demás miembros del Consejo de Administración situación alguna de conflicto, directo o indirecto, que pudieran tener con el interés de las sociedades del Grupo.

26.2 Honorarios de auditoría

Durante los ejercicios 2018 y 2017 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. 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 2018		Ejercicio 2017	
	Auditor principal	Otras firmas	Auditor principal	Otras firmas
Servicios de auditoría de cuentas anuales	1.353	22	1.353	13
Otros servicios de verificación	894	-	397	-
TOTAL SERVICIOS DE AUDITORÍA	**2.247**	**22**	**1.750**	**13**
Servicios de asesoramiento fiscal	-	-	82	-
Otros servicios	65	-	185	-
TOTAL OTROS SERVICIOS	**65**	**-**	**267**	**-**
TOTAL	**2.312**	**22**	**2.017**	**13**

Importes en Miles de Euros

26.3 Hechos posteriores

En su reunión del 27 de marzo de 2019 el Consejo de Administración de la Sociedad Dominante autorizó el inicio de un proceso ordenado de análisis y búsqueda de potenciales compradores para una cartera de 95 activos de diversa naturaleza, principalmente compuesta de espacios comerciales, oficinas, terrenos, y otros activos inmobiliarios.

Los activos incluidos en el mencionado proceso son de carácter no estratégicos y su realización permitirá dar un paso adicional en la estrategia de la Sociedad Dominante de optimizar la estructura financiera del Grupo, mejorando su posición de endeudamiento y calificación crediticia en el corto plazo.

Las modalidades de disposición incluidas en el proceso incluyen tanto la venta de activos sin permanencia, como acuerdos vinculados a la suscripción de contratos de arrendamiento posteriores (sale and lease back).

La práctica totalidad de los activos incluidos en la cartera mencionada se integran en el segmento del negocio Retail del Grupo.

GRUPO CONSOLIDADO EL CORTE INGLÉS

INFORME DE GESTIÓN CONSOLIDADO DEL EJERCICIO TERMINADO EL 28 DE FEBRERO DE 2019

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 2018, El corte Inglés dispone de 91 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 2018 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. Al 28 de febrero de 2019 Supercor cuenta con 178 establecimientos en España y 6 en Portugal.

- Sfera: cadena de tiendas especializadas en moda y complementos. Al cierre del ejercicio 2018, Sfera dispone de 162 tiendas propias distribuidas por diferentes países.

- Bricor: cadena de bricolaje, decoración y servicios para el hogar y jardín. Al 28 de febrero de 2019 se encuentran abiertas 63 tiendas Bricor en España y 2 en Portugal.

- Grupo Viajes El Corte Inglés: agencia de viajes de tipo profesional o vacacional. A cierre del ejercicio 2018 cuenta con 496 delegaciones en España, 22 en Portugal y 107 en otros países.

- Grupo Informática El Corte Inglés: desarrolla su actividad en el sector de las Tecnologías de la Información y las Comunicaciones. Cuenta, a cierre del ejercicio 2018, 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 2019, 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 2018, el importe neto de la cifra de negocios del Grupo El Corte Inglés alcanzó 15.783 millones de euros, un 1,1% superior al registrado en el ejercicio anterior. El desglose por línea de negocio es el siguiente:

CIFRA DE NEGOCIO	% Aportación	Miles de Euros Ejercicio 2018	Ejercicio 2017 (*)	% Var. 18/17
Retail	82,2	12.973.841	12.926.397	0,4
Venta de productos y servicios de información	4,5	703.003	737.391	(4,7)
Servicios de agencia de viajes	17,2	2.721.983	2.593.573	5,0
Servicios de correduría de seguros	1,3	199.464	182.574	9,3
Otras líneas de negocios	0,7	106.924	132.680	(19,4)
Ajustes de consolidación	(5,9)	(922.178)	(960.922)	4,0
TOTAL	**100**	**15.783.037**	**15.611.693**	**1,1**

Las tres líneas con mayor volumen de negocio son Retail, la agencia de viajes y Venta de productos y servicios de información.

Los costes, gastos e ingresos operativos ascendieron a 14.708,13 millones de euros (14.559,96 millones de euros en el ejercicio 2017), de los cuales, 11.086,68 millones correspondieron a aprovisionamientos, 2.567,08 millones a gastos de personal y 1.054,37 millones a servicios exteriores.

El importe de las existencias a 28 de febrero de 2019 era de 2.128,30 millones de euros (2.085,91 millones de euros en el ejercicio 2017), cuyo incremento se debe principalmente a la actividad de Retail

Los flujos de efectivo de las actividades de explotación ascendieron a 713,8 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 2018 fueron de 402 millones de euros (440 millones en el ejercicio 2017), con el desglose que se describe a continuación:

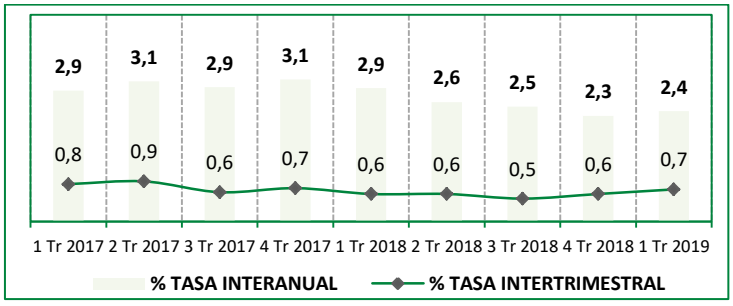
CONCEPTO	Millones de Euros
Inmovilizaciones materiales	280
Inmovilizaciones intangibles	116
Inmovilizaciones inmobiliarias	-
Inmovilizaciones financieras	6

Las inversiones en activos materiales han sido las siguientes:

CONCEPTO	Millones de Euros
Terrenos y construcciones	5
Maquinaria, instalaciones, utillaje y otros	52
Mobiliario	14
Equipos para procesos de información	21
Inmovilizado material en curso	188
TOTAL	**280**

PERSPECTIVAS FUTURAS

Los últimos datos macroeconómicos, relativos al primer trimestre de 2019, indican que la economía española creció un 2,4% interanual, un avance que está en línea con los resultados de los trimestres anteriores. Por su parte, el ritmo de crecimiento intertrimestral alcanzó el 0,7%, una décima superior al experimentado en el trimestre anterior.



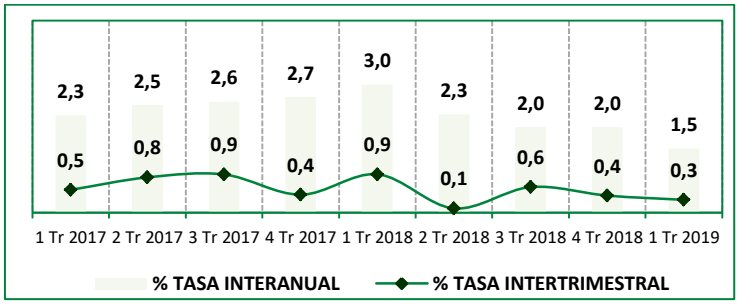
Fuente: Instituto Nacional de Estadística (INE)

En relación al conjunto del año 2019, tanto el Gobierno como los diferentes Organismos e Instituciones Económicas estiman que la economía española crecerá un 2,2%, dato que estaría cuatro décimas por debajo del obtenido en el año 2018, lo que sigue evidenciando la fortaleza de nuestra economía a pesar de la gradual desaceleración en el ritmo de crecimiento del PIB

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

AGENTES	FECHA	2019	2020
GOBIERNO PGE	*abr-19*	2,2	1,9
FUNCAS	*may-19*	2,2	1,8
BBVA	*abr-19*	2,2	1,9
BANCO SANTANDER	*mar-19*	2,1	2,0
LA CAIXA	*may-19*	2,3	1,9
BANKIA	*mar-19*	2,2	1,8
FMI	*abr-19*	2,1	1,9
CEOE	*mar-19*	2,2	1,8
BANCO ESPAÑA	*mar-19*	2,2	1,9
COMISION EUROPEA	*may-19*	2,1	1,9
OCDE	*nov-18*	2,2	1,9
CEPREDE	*may-19*	2,4	2,1
PROMEDIO SIN GOBIERNO		**2,2**	**1,9**

El consumo de los hogares muestra un comportamiento positivo, aunque hay que destacar que en el primer trimestre del año ha experimentado una ralentización en el ritmo de crecimiento, además determinados indicadores relacionados con el mismo, indican una cierta moderación en su ritmo de avance.



Fuente: Instituto Nacional de Estadística (INE.)

Tanto el Gobierno como varios Organismos e Instituciones prevén un menor ritmo de crecimiento de esta variable, que podría situarse en el entorno del 1,9%, como se muestra en la siguiente tabla:

AGENTES	FECHA	2019	2020
GOBIERNO PGE	*abr-19*	1,9	1,6
FUNCAS	*may-19*	1,7	1,4
BBVA	*abr-19*	2,0	1,7
BANCO SANTANDER	*mar-19*	2,1	1,9
LA CAIXA	*may-19*	1,8	1,7
BANKIA	*mar-19*	2,0	1,5
FMI	*abr-19*	2,0	1,7
CEOE	*mar-19*	2,0	1,9
BANCO ESPAÑA	*mar-19*	2,0	1,7
COMISION EUROPEA	*may-19*	1,9	1,6
OCDE	*nov-18*	1,8	1,5
CEPREDE	*mar-19*	2,0	1,8
PROMEDIO SIN GOBIERNO		**1,9**	**1,7**

En relación al Grupo El Corte Inglés, las perspectivas para el próximo ejercicio se orientan hacia la modernización y adecuación de los centros existentes y de las plataformas digitales, 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 esperadas 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 2019 y 28 de febrero de 2018 no existen saldos vencidos de importe significativo. Asimismo, de acuerdo con la experiencia histórica disponible, el Grupo considera que no resulta necesario efectuar correcciones valorativas en relación con las cuentas a cobrar no vencidas. El valor razonable de las cuentas a cobrar no difiere significativamente con su valor en libros.

- Riesgo de liquidez: el Grupo mantiene una gestión prudente del riesgo de liquidez, manteniendo un nivel adecuado de efectivo y valores negociables, así como con la contratación de facilidades crediticias comprometidas por importe suficiente para soportar las necesidades previstas.

  El Grupo gestiona la liquidez manteniendo unas reservas adecuadas, unos servicios bancarios apropiados y una disponibilidad de créditos y préstamos, por medio de una monitorización continua de las previsiones y de las cantidades actuales de flujos de fondos y emparejando éstas con perfiles de vencimiento de activos y pasivos financieros.

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

  De acuerdo con las estimaciones del Grupo El Corte Inglés respecto de la evolución de los tipos de interés y de los objetivos de la estructura de la deuda a largo plazo, se 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 a valor razonable con cambios en patrimonio. 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 90.004 personas, distribuidas entre todas las empresas del Grupo, lo que supone una disminución de 1.245 personas sobre el año anterior, es decir, un 0,01% menos.

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

AGRUPACIONES	NÚMERO MEDIO DE EMPLEADOS	
	Ejercicio 2018	Ejercicio 2017 (*)
Directores y gerentes	124	136
Mandos y coordinadores	11.399	11.289
Técnicos	5.535	4.952
Profesionales	53.304	53.447
Personal base	9.614	10.741
TOTAL	**79.976**	**80.565**

(*) Cifras modificadas a efectos comparativos. Véase Nota 2.4

El 89% de los empleados tienen contrato fijo.

Adicionalmente, la plantilla al cierre de los ejercicios 2018 y 2017, distribuida por sexos y categorías ha sido la siguiente:

AGRUPACIONES	Ejercicio 2018		Ejercicio 2017 (*)	
	Mujeres	Hombres	Mujeres	Hombres
Directores y gerentes	6	123	8	136
Mandos y coordinadores	4.054	7.905	4.163	8.173
Técnicos	2.928	2.819	2.790	2.623
Profesionales	42.919	17.342	43.705	17.449
Personal base	7.584	4.324	7.653	4.549
TOTAL	**57.491**	**32.513**	**58.319**	**32.930**

(*) Cifras modificadas a efectos comparativos. Véase Nota 2.4

Adicionalmente, el Consejo de Administración está formado por 11 consejeros, de los cuales 4 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 2018 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 2018 y será extensible a todo el ámbito nacional.

Por otra parte, durante el ejercicio 2018 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 2018 se ha dirigido al personal de centros comerciales de las diferentes líneas de negocio del Grupo. La formación para el personal recién incorporado, tanto en atención comercial como en procesos administrativos y conocimiento del producto tiene como finalidad preparar a este colectivo para el correcto desempeño de su puesto de trabajo.

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

A lo largo del ejercicio 2018 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 2018 y 2017 han ascendido a 17,93 y a 18,64 millones de euros, respectivamente, con el siguiente detalle:

CONCEPTO	Ejercicio 2018	Ejercicio 2017
Aprovisionamientos	170	187
Servicios exteriores	15.294	14.255
Tributos	2.464	4.197
TOTAL	**17.928**	**18.639**

Importes en Miles de Euros

Los aprovisionamientos se refieren a las adquisiciones puntuales de materiales consumibles no incluidos en los servicios exteriores cuyo objetivo sea la mejora medioambiental, tales como: filtros para la eliminación de la contaminación en el aire expulsado a la atmósfera, productos para el tratamiento de las aguas o los productos para el mantenimiento de calderas y depuradoras.

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

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

Al cierre de los ejercicios 2018, 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	4.810	(1.360)	(5)	-	3.445
Protección del aire	62.098	(36.654)	(8)	-	25.436
Protección acústica	2.485	(1.056)	(39)	-	1.390
Otros	50	(36)	-	-	14
TOTAL	**69.443**	**(39.106)**	**(52)**	**-**	**30.285**

Importes en Miles de Euros

INVESTIGACIÓN Y DESARROLLO

El Grupo Consolidado ha desarrollado, durante el ejercicio 2018, diversos proyectos de Investigación, Desarrollo e Innovación, enmarcados en diferentes líneas de actuación estratégica. Entre los proyectos más importantes, por su contenido y alcance, se indican los siguientes:

- Desarrollo de un sistema de Planificación y Modelado empresarial inteligente, específicamente adaptado a los procesos de diseño, patronaje y fabricación textil.

- Mejoras en la modularidad de la plataforma de comercio electrónico. A la par que se mejora el rendimiento, la estabilidad y la fiabilidad del entorno operativo, se integran los entornos de validación de campañas y de pruebas de rendimiento. De esta forma, se asegura el comportamiento en operación real de nuevas iniciativas comerciales.

- Diseño de una novedosa solución de gestión integral de almacenes, que mejora el mantenimiento del inventario y asegura la cumplimentación de los pedidos, reduciendo el tiempo de servicio. Optimiza las funciones de recepción y de envío, facilitando el cruce de muelles y agilizando la gestión de pedidos pendientes.

- Instrumentación de un nuevo entorno de comercio electrónico en movilidad, con entrega express. A través de una app el cliente tiene accesible la búsqueda, visualización y compra de cualquier producto, informando de la disponibilidad de stock en el centro comercial asignado a la dirección de entrega requerida.

- Desarrollo de un nuevo Sistema Promocional Corporativo. Supone la construcción de un nuevo motor de generación de promociones, capaz de contemplar las funcionalidades omnicanal de la nueva arquitectura de comercio electrónico.

- Diseño y desarrollo de un novedoso entorno de punto de venta, que posibilita una experiencia de compra más inmersiva, interactiva y personalizada. Permite medir comportamientos, generar motores de inteligencia e integrar realidad virtual y aumentada.

- Instrumentación de una solución tecnológica de geo-posicionamiento e intercambio de mensajes para Servicios de Emergencias Médicas. El sistema facilita una integración no disruptiva, entre los sistemas digitales embarcados en los vehículos y las plataformas informáticas de los Centros de Operación.

- Construcción de una nueva estructura tecnológica para el desarrollo del negocio en el Sector de Seguros. Como núcleo esencial, incorpora un sistema de multi-tarificación de pólizas, adaptado a la desmaterialización de la firma del cliente.

- Instrumentación de una nueva plataforma tecnológica, orientada a soportar estudios sobre la efectividad de medicamentos. Las métricas están basadas en variables clínicas y otras de contexto. Ayuda a maximizar el uso racional del medicamento, soporta la gestión de las prestaciones farmacéuticas y extrae conocimiento, identificando situaciones de alto impacto, o de escasa relevancia terapéutica.

- Desarrollo de una solución tecnológica que permite, bajo demanda del usuario, configurar un servicio de transporte urbano en superficie con paradas virtuales, no establecidas de antemano. Las paradas de servicio de los vehículos se configuran en tiempo real, en función de las solicitudes de los pasajeros realizadas desde una app.

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 trascurso del ejercicio se adquirieron acciones de la Sociedad Dominante por un valor efectivo de 49,98 millones de euros y se enajenaron acciones por un importe de 1.160.69 millones de euros.

A 28 de febrero de 2019, el Grupo poseía 4.859.368 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 2018	Ejercicio 2017
Período medio de pago a proveedores	44 días	48 días
Ratio de operaciones pagadas	45 días	49 días
Ratio de operaciones pendientes de pago	23 días	28 días

CONCEPTO	Ejercicio 2018	Ejercicio 2017
Total pagos realizados	11.816.008	11.845.344
Total pagos pendientes	636.333	557.140

Importes en 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 11/2018, de 28 de diciembre, 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.

ACONTECIMIENTOS IMPORTANTES OCURRIDOS DESPUÉS DEL CIERRE DEL EJERCICIO

No se han puesto de manifiesto aspectos relevantes adicionales a los descritos en la Nota 26.3 de la memoria adjunta.