GRUPO CONSOLIDADO EL CORTE INGLÉS

INFORME FINANCIERO 2025

ÍNDICE

INFORME DE LOS AUDITORES INDEPENDIENTES	3
CUENTAS ANUALES CONSOLIDADAS DEL EJERCICIO 2025	12
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 2026	19
Anexos	119
INFORME DE GESTIÓN CONSOLIDADO DEL EJERCICIO 2025	144

Informe de Auditoría de Cuentas Anuales Consolidadas emitido por un Auditor Independiente

EL CORTE INGLÉS, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES

Cuentas Anuales Consolidadas e Informe de Gestión Consolidado correspondientes al ejercicio anual terminado el 28 de febrero de 2026 (ejercicio 2025)

The better the question.
The better the answer.
The better the world works.

Shape the future with confidence

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 de situación a 28 de febrero de 2026, 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 2025).

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 2026, 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.

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 estas, y no expresamos una opinión por separado sobre esas cuestiones.

Deterioro de inmovilizado material e inversiones inmobiliarias

Descripción	Según se indica en las notas 5 y 6 de la memoria consolidada adjunta, el Grupo tiene registrados elementos de "Inmovilizado material" e "Inversiones inmobiliarias" por valores netos contables de 8.428.176 miles de euros y 565.131 miles de euros, respectivamente, a 28 de febrero de 2026. Dentro del inmovilizado material destacan las inversiones netas realizadas en grandes almacenes, hipermercados, supermercados y delegaciones explotados por el Grupo y otros inmovilizados, como oficinas, almacenes, centros logístícos, etc. De acuerdo con el marco normativo de información financiera que le resulta de aplicación, al menos al cierre del ejercicio el Grupo evalúa si existen indicios de que alguno de sus inmuebles (tanto los utilizados en su actividad comercial como los destinados a alquiler) pudiera estar deteriorado. Para ello, el Grupo encarga tasaciones de la mayor parte de sus inmuebles a varios expertos independientes y estima sus importes recuperables. El importe recuperable de cada unidad generadora de efectivo (UGE) y resto de activos del Grupo (oficinas, almacenes, centros logístícos, etc.) es el mayor importe entre el valor razonable, determinado en base a las citadas tasaciones, y el valor en uso. El Grupo define como UGE cada uno de los locales comerciales (grandes almacenes, hipermercados, supermercados y delegaciones). Hemos considerado este asunto como una cuestión clave de nuestra auditoría debido a la complejidad del proceso de identificación de la existencia de indicios de deterioro y de valoración de los inmuebles con el fin de determinar su valor recuperable a los efectos de evaluar un posible deterioro, que requiere la realización de estimaciones significativas (en particular, sobre las asunciones que sustentan la generación de flujos de efectivo y rentas futuras esperadas, el coste medio ponderado del capital y la tasa de crecimiento a perpetuidad). Los principales criterios utilizados para la determinación del valor recuperable de los elementos incluidos en los epígrafes "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, los siguientes: ▶ Entendimiento del proceso establecido por la Dirección de la Sociedad dominante para determinar el valor recuperable de los elementos de "Inmovilizado material" e "Inversiones inmobiliarias", y evaluación del diseño e implementación de los controles relevantes establecidos en el mencionado proceso.

- Evaluación, en colaboración con nuestros especialistas en valoraciones, de la metodología utilizada para la realización de los test de deterioro, verificando su consistencia con el marco normativo de información financiera aplicable, y de la razonabilidad de las principales asunciones consideradas en la estimación del valor recuperable para una muestra de UGEs y resto de activos del Grupo. Asimismo, evaluamos la sensibilidad de los resultados a cambios razonablemente posibles en las asunciones realizadas.
- Para una muestra de UGEs y resto de activos del Grupo, revisión de la exactitud de los cálculos realizados para determinar el valor recuperable de los mismos.
- Revisión de la correcta contabilización de los resultados del test de deterioro.
- Revisión de los desgloses incluidos en la memoria consolidada y evaluación de su conformidad con el marco normativo de información financiera aplicable.

Recuperabilidad de activos por impuesto diferido

Descripción	Según se indica en la nota 21 de la memoria consolidada adjunta, el Grupo tiene registrados activos por impuesto diferido por importe de 557.911 miles de euros a 28 de febrero de 2026. De acuerdo con la política contable del Grupo que se detalla en la nota 4.2.10 de la memoria consolidada adjunta, los activos por impuesto diferido se registran en el caso de que se considere probable la obtención de ganancias fiscales futuras que permitan la aplicación de dichos activos. La evaluación realizada por la Dirección de la Sociedad dominante de la recuperación de los activos por impuesto diferido conlleva la aplicación de juicios complejos en relación con las estimaciones de ganancias fiscales futuras realizadas sobre la base de proyecciones financieras y planes de negocio del Grupo, considerando la normativa fiscal aplicable en cada momento. Hemos considerado este asunto como una cuestión clave de nuestra auditoría debido a la complejidad de los juicios inherentes a la proyección de la evolución del negocio del Grupo fiscal realizado por la Dirección de la Sociedad dominante para la determinación de las ganancias fiscales futuras que soportan la recuperación de los activos por impuesto diferido registrados.
Nuestra respuesta	En relación con esta área, nuestros procedimientos de auditoría han incluido, entre otros, los siguientes: - Entendimiento del proceso establecido por la Dirección de la Sociedad dominante para el análisis de la recuperabilidad de los activos por impuesto diferido y evaluación del diseño e implementación de los controles relevantes establecidos en el mencionado proceso. - Evaluación de la razonabilidad de las asunciones consideradas por la Dirección de la Sociedad dominante para el análisis de la recuperación de los activos por impuesto diferido, centrando dicha evaluación en las hipótesis económicas y financieras utilizadas para estimar las ganancias fiscales futuras. - Evaluación, en colaboración con nuestros especialistas fiscales, de las principales asunciones relacionadas con la normativa fiscal aplicable realizadas por la Dirección de la Sociedad dominante. - Revisión de los desgloses incluidos en la memoria consolidada y evaluación de su conformidad con el marco normativo de información financiera aplicable.

Valoración de existencias

Descripción

Según se indica en la nota 12 de la memoria consolidada adjunta, el Grupo tiene registradas existencias por valor neto contable de 1.896.802 miles de euros a 28 de febrero de 2026 que se encuentran valoradas de acuerdo con lo descrito en la nota 4.2.7 de la memoria consolidada adjunta.

Las existencias corresponden, principalmente, a un alto número de referencias de artículos englobados dentro del segmento de operación retail (moda, belleza, hogar y electrónica, entre otros). Estos artículos se encuentran ubicados, fundamentalmente, en los puntos de venta y en sus tres principales centros logísticos. Dada la naturaleza del negocio del Grupo, sus existencias 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 este asunto como una cuestión clave de nuestra auditoría debido a la complejidad de los juicios realizados por la Dirección de la Sociedad dominante para determinar el coste y el valor neto de realización de las existencias, así como a la complejidad del entorno tecnológico que soporta dicha valoración, considerando asimismo la relevancia del saldo que presenta el epígrafe "Existencias".

Nuestra respuesta

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

- Entendimiento del proceso establecido por la Dirección de la Sociedad dominante para la gestión y valoración de las existencias, evaluación del diseño e implementación de los controles relevantes establecidos en el mencionado proceso y verificación de la eficacia operativa de dichos controles, todo ello en colaboración con nuestros especialistas en sistemas de información.
- Revisión de la valoración de las existencias de acuerdo con la política contable contenida en la memoria, mediante la realización de procedimientos sustantivos para una muestra de referencias seleccionadas.
- Revisión de los desgloses incluidos en la memoria consolidada y evaluación de su conformidad con el marco normativo de información financiera aplicable.

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

Descripción

Según se indica en la nota 25.1 de la memoria consolidada adjunta, el Grupo obtiene la mayor parte de sus ingresos a través de los negocios de retail y viajes, estando compuestos dichos ingresos por un elevado volumen de transacciones independientes y de importes individualmente poco significativos.

El registro contable de los ingresos por ventas y prestaciones de servicios relativos a dichos negocios, efectuados tanto a través del canal físico (red de centros comerciales, hipermercados, supermercados y delegaciones) como a través de su plataforma de venta Online, se caracteriza por estar altamente automatizado y sustentado en la interacción de diversos sistemas informáticos de alta complejidad.

En este contexto de alta dependencia de los sistemas informáticos para el adecuado procesamiento y reconocimiento de los ingresos resulta esencial el mantenimiento de un adecuado entorno de control sobre los mismos que garantice su correcto funcionamiento.

Hemos considerado este asunto como una cuestión clave de nuestra auditoría debido a la relevancia de los importes involucrados, el elevado volumen de transacciones implicadas de importes individualmente poco significativos y la complejidad y alta automatización de los sistemas informáticos que soportan el proceso de reconocimiento de los ingresos, aspectos que conllevan un mayor riesgo de incorrección material y requieren un esfuerzo significativo en nuestro trabajo de auditoría.

Nuestra respuesta

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

- Entendimiento del proceso establecido por la Dirección de la Sociedad dominante para el reconocimiento de ingresos, evaluación del diseño e implementación de los controles relevantes establecidos en el mencionado proceso, entre los que se encuentran los controles generales (gestión de accesos, cambios a programas y otros controles generales de gestión de tareas automatizadas y copias de seguridad) y los controles automáticos o de aplicación de aquellas aplicaciones identificadas como clave en el mencionado proceso, y verificación de la eficacia operativa de dichos controles, todo ello en colaboración con nuestros especialistas en sistemas de información.
- 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 a través de, entre otros, la revisión de la existencia de políticas de seguridad, la lectura y análisis de los procedimientos establecidos por el Área de Tecnologías de la Información del Grupo y la evaluación de su estructura, gobierno y organización.
- Realización de procedimientos de análisis sobre el libro diario de las principales filiales del Grupo a efectos de identificar la posible existencia de asientos manuales e inusuales con impacto en ingresos que no hubieran 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, inspeccionando adicionalmente que dichos apuntes hayan sido realizados por personal autorizado para ello.
- Realización de un test de detalle de ingresos del ejercicio en las principales filiales del Grupo a efectos de correlacionar los ingresos con sus respectivas entradas de efectivo.
- Revisión de los desgloses incluidos en la memoria consolidada y evaluación de su conformidad con el marco normativo de información financiera aplicable.

Otra información: Informe de gestión consolidado

La otra información comprende exclusivamente el informe de gestión consolidado del ejercicio 2025, cuya formulación es responsabilidad de los administradores de la Sociedad dominante y no forma parte integrante de las cuentas anuales consolidadas.

Nuestra opinión de auditoría sobre las cuentas anuales consolidadas no cubre el informe de gestión consolidado. Nuestra responsabilidad sobre el informe de gestión consolidado, de conformidad con lo exigido por la normativa reguladora de la actividad de auditoría de cuentas, consiste en:

a. Comprobar únicamente que el estado de información no financiera consolidado se ha facilitado en la forma prevista en la normativa aplicable y, en caso contrario, informar sobre ello.

b. Evaluar e informar sobre la concordancia del resto de la información incluida en el informe de gestión consolidado con las cuentas anuales consolidadas, a partir del conocimiento de la entidad obtenido en la realización de la auditoría de las citadas cuentas, 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 mencionada en el apartado a) anterior se facilita en la forma prevista en la normativa aplicable y que el resto de la información que contiene el informe de gestión consolidado concuerda con la de las cuentas anuales consolidadas del ejercicio 2025 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 citados administradores tienen intención de liquidar el Grupo o de cesar sus operaciones, o bien no exista otra alternativa realista.

La Comisión de Auditoría y Control de la Sociedad dominante es responsable de la supervisión del proceso de elaboración y presentación de las cuentas anuales consolidadas.

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

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

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

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

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

- Obtenemos conocimiento del control interno relevante para la auditoría con el fin de diseñar procedimientos de auditoría que sean adecuados en función de las circunstancias, y no con la finalidad de expresar una opinión sobre la eficacia del control interno del Grupo.

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

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

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

- Planificamos y ejecutamos la auditoría del Grupo para obtener evidencia suficiente y adecuada en relación con la información financiera de las entidades o de las unidades de negocio del Grupo como base para la formación de una opinión sobre las cuentas anuales consolidadas. Somos responsables de la dirección, supervisión y revisión del trabajo realizado para los fines de la auditoría del Grupo. Somos los únicos responsables de nuestra opinión de auditoría.

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

También proporcionamos a la Comisión de Auditoría y Control de la Sociedad dominante una declaración de que hemos cumplido los requerimientos de ética relativos a 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 medidas de salvaguarda adoptadas para eliminar o reducir la amenaza.

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 srgnificatividad 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 28 de mayo de 2026.

Periodo de contratación

La Junta General Ordinaria de Accionistas celebrada el 21 de julio de 2023 nos nombró como auditores del Grupo por un periodo de tres años, (ejercicios 2023 (Febrero 2024), 2024 (Febrero 2025) y 2025 (Febrero 2026)), contados a partir del ejercicio finalizado el 29 de febrero de 2024.

Con anterioridad hemos venido realizando el trabajo de auditoría de cuentas de forma ininterrumpida desde el ejercicio finalizado el 28 de febrero de 2018.

AUDITORES
INSTITUTO DE CENSORES JURADOS DE CUENTAS DE ESPAÑA

ERNST & YOUNG, S.L.

2026 Núm. 01/26/15605
SELLO CORPORATIVO 96.00 EUR
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)

Francisco Rahola Carral
(Inscrito en el Registro Oficial de Auditores de Cuentas con el Nº 20597)

28 de mayo de 2026

Cuentas anuales consolidadas del ejercicio 2025 elaboradas conforme a las Normas Internacionales de Información Financiera adoptadas por la Unión Europea

GRUPO CONSOLIDADO EL CORTE INGLÉS

BALANCE DE SITUACIÓN CONSOLIDADO A 28 DE FEBRERO DE 2026

Activo	Notas Memoria	Ejercicio 2025	Ejercicio 2024
Inmovilizado material	5	8.428.176	8.376.276
Inversiones inmobiliarias	6	565.131	538.199
Derechos de uso	9.1	367.968	342.400
Fondo de comercio	7	216.173	216.173
Otros activos intangibles	8	808.678	747.575
Créditos no corrientes y otros activos financieros		8.286	6.422
Inversiones contabilizadas por el método de la participación	10	744.197	770.007
Activos financieros no corrientes	11	122.527	93.959
Activos por impuesto diferido	21	557.911	589.669
Total activo no corriente		**11.819.047**	**11.680.680**
Existencias	12	1.896.802	1.863.429
Deudores comerciales y otras cuentas a cobrar	13	434.137	425.911
Deudores, empresas asociadas y partes vinculadas	23.1	3.106	3.319
Activos por impuesto corriente	21	50.723	42.865
Inversiones en empresas asociadas y partes vinculadas	23.1	12.865	11.239
Activos financieros corrientes	11	52.999	89.937
Otros activos corrientes		72.901	52.515
Efectivo y otros activos líquidos equivalentes	14	654.763	516.655
Total activo corriente		**3.178.296**	**3.005.869**
Total activo		**14.997.343**	**14.686.549**

Importes en miles de euros.
Las notas 1 a 26 forman parte integrante del balance de situación consolidado a 28 de febrero de 2026.

Cuentas anuales consolidadas del ejercicio 2025 elaboradas conforme a las Normas Internacionales de Información Financiera adoptadas por la Unión Europea

GRUPO CONSOLIDADO EL CORTE INGLÉS

BALANCE DE SITUACIÓN CONSOLIDADO A 28 DE FEBRERO DE 2026

Patrimonio neto y pasivo	Notas Memoria	Ejercicio 2025	Ejercicio 2024
Capital	15.1	454.601	454.601
Reservas		6.742.770	6.662.376
Resultado del ejercicio atribuido a la sociedad dominante		628.256	511.758
Acciones propias	15.4	(572.433)	(572.433)
Ajustes por cambios de valor	15.5	15.067	10.331
Diferencias de conversión		(2.080)	(884)
Intereses minoritarios	15.6	115.645	102.379
Total patrimonio neto		**7.381.826**	**7.168.127**
Provisiones no corrientes	16.1	55.932	59.972
Obligaciones y otros valores negociables no corrientes	17	995.723	503.811
Deudas no corrientes con entidades de crédito	17	1.262.417	1.726.201
Deudas con asociadas y partes vinculadas no corrientes	23.1	49.096	48.887
Pasivo por arrendamiento financiero no corriente	17 y 9.1	291.644	278.577
Otros pasivos financieros	17	4.119	3.349
Proveedores de inmovilizado		14.716	16.228
Pasivos por impuesto diferido	21	848.041	854.998
Total pasivo no corriente		**3.521.688**	**3.492.023**
Provisiones corrientes	16.1	51.722	160.594
Obligaciones y otros valores negociables corrientes	17	17.930	11.080
Deudas corrientes con entidades de crédito	17	55.762	88.689
Deudas con asociadas y partes vinculadas corrientes	23.1	32.255	32.216
Pasivo por arrendamiento financiero corriente	17 y 9.1	115.091	95.628
Otros pasivos financieros corrientes	17	12.026	25.769
Proveedores de inmovilizado		79.784	116.435
Cuentas comerciales y otras cuentas a pagar	20	3.683.256	3.450.606
Proveedores empresas asociadas y partes vinculadas	23.1	18.693	18.051
Pasivos por impuesto corriente	21	18.877	3.743
Periodificaciones		8.433	23.587
Total pasivo corriente		**4.093.829**	**4.026.398**
Total patrimonio neto y pasivo		**14.997.343**	**14.686.549**

Importes en miles de euros.
Las notas 1 a 26 forman parte integrante del balance de situación consolidado a 28 de febrero de 2026.

Cuentas anuales consolidadas del ejercicio 2025 elaboradas conforme a las Normas Internacionales de Información Financiera adoptadas por la Unión Europea

GRUPO CONSOLIDADO EL CORTE INGLÉS

CUENTA DE PÉRDIDAS Y GANANCIAS CONSOLIDADA DEL EJERCICIO 2025

	Notas Memoria	Ejercicio 2025	Ejercicio 2024
Importe neto de la cifra de negocios	22.1	14.987.783	14.786.057
Aprovisionamientos	22.2	(9.896.153)	(9.820.538)
Gastos de personal	22.3	(2.585.138)	(2.581.410)
Otros ingresos de explotación	22.4	231.776	227.750
Gastos de explotación	22.4	(1.471.802)	(1.402.434)
Obligaciones por prestación al personal	16 y 4.2.12b	(18.637)	(33.518)
Amortización del inmovilizado	5, 6, 8 y 9	(532.037)	(515.040)
Otros resultados	5, 8 y 22.5	13.551	46.889
Resultado de explotación		**729.343**	**707.756**
Ingresos financieros	22.6	29.989	17.387
Gastos financieros	22.6	(103.010)	(109.383)
Gastos financieros por arrendamientos	9 y 22.6	(15.486)	(16.518)
Variación del valor razonable en instrumentos financieros	11 y 22.6	(3.481)	1.653
Resultado de sociedades integradas por el método de la participación	10	79.626	83.899
Diferencias de cambio		1.620	(3.453)
Otros resultados financieros	10	1.458	972
Resultado financiero		**(9.284)**	**(25.444)**
Resultado antes de impuestos		**720.059**	**682.312**
Impuesto sobre sociedades		(73.652)	(149.828)
Resultado del ejercicio		**646.407**	**532.484**
Resultado atribuido a intereses minoritarios	15.6	(18.151)	(20.726)
Resultado atribuible a la Sociedad dominante		**628.256**	**511.758**

Importes en miles de euros.
Las notas 1 a 26 forman parte integrante de la cuenta de pérdidas y ganancias consolidada a 28 de febrero de 2026.

Cuentas anuales consolidadas del ejercicio 2025 elaboradas conforme a las Normas Internacionales de Información Financiera adoptadas por la Unión Europea

GRUPO CONSOLIDADO EL CORTE INGLÉS

ESTADO DE RESULTADO GLOBAL CONSOLIDADO DEL EJERCICIO 2025

	Notas Memoria	Ejercicio 2025	Ejercicio 2024
Resultado de la cuenta de pérdidas y ganancias (I)		**646.407**	**532.484**
Ingresos y gastos imputados directamente al patrimonio neto			
- Por valoración de instrumentos financieros a valor razonable con cambio en Patrimonio Neto	15.5	25.111	714
- Por cobertura de flujos de efectivo	19	(13.438)	8.417
- Diferencias de conversión		(1.196)	(12.170)
- Efecto impositivo	21.2	3.431	(2.283)
Total ingresos y gastos imputados directamente al patrimonio neto (II)		**13.908**	**(5.322)**
Transferencias a la cuenta de pérdidas y ganancias			
- Por valoración de instrumentos financieros a valor razonable	15.5	-	1
- Por cobertura de flujos de efectivo	19	(13.820)	(28.477)
- Diferencias de conversión		-	-
- Efecto impositivo	21.2	3.455	7.119
Total transferencias a la cuenta de pérdidas y ganancias (III)		**(10.365)**	**(21.357)**
Total resultado global (I+II+III)		**649.950**	**505.805**
Total resultado global de la sociedad dominante		**668.101**	**526.531**
Total resultado global de intereses minoritarios		**(18.151)**	**(20.726)**

Importes en miles de euros.
Las notas 1 a 26 forman parte integrante del estado de ingresos y cambios reconocidos en el patrimonio neto consolidado a 28 de febrero de 2026.

Cuentas anuales consolidadas del ejercicio 2025 elaboradas conforme a las Normas Internacionales de Información Financiera adoptadas por la Unión Europea

GRUPO CONSOLIDADO EL CORTE INGLÉS

ESTADO TOTAL DE CAMBIOS EN EL PATRIMONIO NETO CONSOLIDADO DEL EJERCICIO 2025

	Capital	Reservas		Total	Acciones propias	Reservas en sociedades consolidadas	Resultado atribuible a la sociedad dominante	Ajustes por cambios de valor y diferencias de conversión	Intereses minoritarios	Total
		Legal	Otras reservas							
Saldo al final del ejercicio 2023	**454.601**	**90.920**	**5.506.804**	**5.597.724**	**(566.137)**	**744.189**	**479.573**	**36.127**	**106.233**	**6.852.310**
Total resultado global	**-**	**-**	**-**	**-**	**-**	**-**	**511.758**	**(26.678)**	**20.726**	**505.806**
Operaciones con accionistas	**-**	**-**	**211.881**	**211.881**	**(6.296)**	**107.692**	**(479.573)**	**-**	**(23.710)**	**(190.006)**
- Distribución de resultado ejercicio 2023	-	-	211.881	211.881	-	107.692	(479.573)	-	(23.710)	(183.710)
A dividendos	-	-	-	-	-	-	(160.000)	-	(23.710)	(183.710)
A reservas	-	-	211.881	211.881	-	107.692	(319.573)	-	-	-
- Operaciones con acciones propias (netas) - Nota 15.4	-	-	-	-	(6.296)	-	-	-	-	(6.296)
- Ajuste Reserva Legal por reducción de capital	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Otras variaciones del patrimonio neto	**-**	**-**	**-**	**-**	**-**	**890**	**-**	**(3)**	**(870)**	**16**
- Resto	-	-	-	-	-	890	-	(3)	(870)	16
Saldo al final del ejercicio 2024	**454.601**	**90.920**	**5.718.685**	**5.809.605**	**(572.433)**	**852.771**	**511.758**	**9.446**	**102.379**	**7.168.126**
Total resultado global	**-**	**-**	**-**	**-**	**-**	**-**	**628.256**	**3.543**	**18.151**	**649.950**
Operaciones con accionistas	**-**	**-**	**161.382**	**161.382**	**-**	**125.376**	**(511.758)**	**-**	**(5.190)**	**(230.190)**
- Distribución de resultado ejercicio 2024	-	-	161.382	161.382	-	125.376	(511.758)	-	(5.190)	(230.190)
A dividendos	-	-	-	-	-	-	(225.000)	-	(5.190)	(230.190)
A reservas	-	-	161.382	161.382	-	125.376	(286.758)	-	-	-
Otras variaciones del patrimonio neto	**-**	**-**	**(220.000)**	**(220.000)**	**-**	**13.636**	**-**	**(2)**	**305**	**(206.061)**
- Otras variaciones del patrimonio neto – Nota 20.1	-	-	(220.000)	(220.000)	-	-	-	-	-	(220.000)
- Resto	-	-	-	-	-	13.636	-	(2)	305	13.939
Saldo al final del ejercicio 2025	**454.601**	**90.920**	**5.660.067**	**5.750.987**	**(572.433)**	**991.783**	**628.256**	**12.987**	**115.645**	**7.381.826**

Importes en miles de euros.

Las notas 1 a 26 forman parte integrante del Estado total de cambios en el patrimonio neto consolidado a 28 de febrero de 2026.

Cuentas anuales consolidadas del ejercicio 2025 elaboradas conforme a las Normas Internacionales de Información Financiera adoptadas por la Unión Europea

GRUPO CONSOLIDADO EL CORTE INGLÉS

ESTADO DE FLUJOS DE EFECTIVO CONSOLIDADO DEL EJERCICIO 2025

	Notas Memoria	Ejercicio 2025	Ejercicio 2024
Flujos de efectivo de las actividades de explotación (I)		**1.049.463**	**1.086.315**
Resultado del ejercicio antes de impuestos por operaciones continuadas		**720.059**	**682.312**
Ajustes al resultado		**546.632**	**518.455**
- Amortización del inmovilizado	5,6 y 8	532.037	515.040
- Correcciones valorativas por deterioro	5	(34.055)	(31.965)
- Variación de provisiones		9.820	42.788
- Resultados por bajas y enajenaciones de inmovilizado	5	29.546	(32.851)
- Resultados por bajas y enajenaciones de instrumentos financieros		(1.458)	(972)
- Ingresos financieros	22.5	(29.989)	(17.387)
- Gastos financieros		118.497	125.901
- Diferencias de cambio		(1.621)	3.453
- Variación de valor razonable en instrumentos financieros	11 y 19	3.481	(1.653)
- Resultado de sociedades integradas por el método de participación		(79.626)	(83.899)
Cambios en el capital corriente		**(98.876)**	**440**
- Existencias		(33.373)	(8.044)
- Deudores y otras cuentas a cobrar		(8.013)	(45.448)
- Otros activos corrientes		(22.012)	(19.909)
- Acreedores y otras cuentas a pagar		1.684	88.799
- Otros pasivos corrientes		(1.063)	(12)
- Otros activos y pasivos no corrientes		(36.099)	(14.946)
Otros flujos de efectivo de las actividades de explotación		**(118.352)**	**(114.892)**
- Pagos de intereses		(98.050)	(105.897)
- Cobros de dividendos		106.594	39.242
- Cobros de intereses		28.832	15.142
- Cobros (pagos) por impuesto sobre beneficios		(29.575)	(30.838)
- Otros cobros (pagos)		(126.153)	(32.541)
Flujos de efectivo de las actividades de inversión (II)		**(554.658)**	**(475.997)**
Pagos por inversiones		**(579.205)**	**(562.750)**
- Empresas del grupo y asociadas		-	(33.999)
- Inmovilizado intangible	8	(226.132)	(189.102)
- Inmovilizado material	5	(350.715)	(310.112)
- Inversiones inmobiliarias	6	(494)	(28.637)
- Otros activos financieros		(1.864)	(900)
Cobros por desinversiones		**24.547**	**86.753**
- Empresas asociadas y otras vinculadas		-	2.120
- Inmovilizado intangible, material e inmobiliarias		3.080	10.282
- Otros activos financieros		21.467	26.951
- Activos no corrientes mantenidos para la venta		-	47.400
Flujos de efectivo de las actividades de financiación (III)		**(355.502)**	**(213.964)**
Cobros y pagos por instrumentos de patrimonio		**-**	**(6.297)**
- Adquisición de instrumentos de patrimonio propio		-	(6.297)
Cobros y pagos por instrumentos de pasivo financiero		**(124.902)**	**(24.856)**
- Devolución de obligaciones y otros valores negociables		-	(209.373)
- Devolución y amortización de deudas con entidades de crédito		(494.816)	(181.321)
- Devolución y amortización de otras deudas		(43.898)	(17.949)
- Emisión de obligaciones y otros valores negociables		491.907	494.302
- Emisión de deudas con entidades de crédito		-	1.728
- Incremento de deuda por arrendamiento financiero		32.530	202
- Emisión de deudas con empresas del grupo y asociadas		247	1.248
- Emisión de otras deudas		6.052	-
- Deudas por arrendamiento operativos (NIIF 16)		(116.924)	(113.693)
Pagos por dividendos y remuneraciones de otros instrumentos de patrimonio		**(230.600)**	**(182.811)**
- Dividendos		(230.190)	(183.710)
- Otros instrumentos de patrimonio neto		(410)	899
Efecto de las variaciones de los tipos de cambio (IV)		**(1.195)**	**(13.059)**
Aumento/disminución neta del efectivo o equivalentes (I+II+III+IV)		**138.108**	**383.295**
Efectivo o equivalentes al comienzo del ejercicio		516.655	133.360
Efectivo o equivalentes al final del ejercicio		654.763	516.655

Importes en miles de euros.
Las notas 1 a 26 forman parte integrante del Estado de flujos de efectivo consolidado a 28 de febrero de 2026.

MEMORIA CONSOLIDADA DEL EJERCICIO ANUAL TERMINADO EL 28 DE FEBRERO DE 2026

ÍNDICE

1	ACTIVIDAD Y DATOS DE IDENTIFICACIÓN DE LA SOCIEDAD	19
2	BASES DE PRESENTACIÓN DE LAS CUENTAS ANUALES	20
3	APLICACIÓN DEL RESULTADO DE LA SOCIEDAD DOMINANTE	29
4	PRINCIPALES POLÍTICAS CONTABLES	29
5	INMOVILIZADO MATERIAL	56
6	INVERSIONES INMOBILIARIAS	59
7	FONDO DE COMERCIO	60
8	OTROS ACTIVOS INTANGIBLES	61
9	ARRENDAMIENTOS	63
10	INVERSIONES CONTABILIZADAS POR EL MÉTODO DE LA PARTICIPACIÓN	65
11	ACTIVOS FINANCIEROS NO CORRIENTES Y CORRIENTES	67
12	EXISTENCIAS	70
13	DEUDORES COMERCIALES Y OTRAS CUENTAS A COBRAR	71
14	EFECTIVO Y OTROS ACTIVOS LÍQUIDOS EQUIVALENTES	72
15	PATRIMONIO NETO	72
16	PROVISIONES Y PASIVOS CONTINGENTES	74
17	DEUDAS CON ENTIDADES DE CRÉDITO Y OBLIGACIONES Y OTROS VALORES NEGOCIABLES NO CORRIENTES Y CORRIENTES	79
18	POLÍTICAS DE GESTIÓN DE RIESGOS	83
19	INSTRUMENTOS FINANCIEROS DERIVADOS	87
20	ACREEDORES COMERCIALES	89
21	ADMINISTRACIONES PÚBLICAS Y SITUACIÓN FISCAL	92
22	INGRESOS Y GASTOS	102
23	OPERACIONES Y SALDOS CON PARTES VINCULADAS	106
24	INFORMACIÓN SOBRE MEDIO AMBIENTE	111
25	INFORMACIÓN FINANCIERA POR SEGMENTOS	112
26	OTRA INFORMACIÓN	118

GRUPO CONSOLIDADO EL CORTE INGLÉS

MEMORIA CONSOLIDADA DEL EJERCICIO ANUAL 2025

1. ACTIVIDAD Y DATOS DE IDENTIFICACIÓN DE LA SOCIEDAD

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

La actividad principal de El Corte Inglés, S.A. y de sus sociedades dependientes y asociadas consolidadas consiste en la venta al detalle de bienes de consumo, así como en la prestación de una amplia gama de servicios (Grupo Viajes, comercialización de espacios, correduría de seguros, servicios de seguridad, servicios financieros etc.) para cuya realización cuenta con una red de grandes almacenes, hipermercados, supermercados, tiendas de conveniencia, delegaciones, 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 2026 han sido formuladas por los Administradores de la Sociedad Dominante, en reunión de su Consejo de Administración celebrado el día 26 de mayo de 2026 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 cerrado el 28 de febrero de 2025 fueron aprobadas por la Junta General de Accionistas de El Corte Inglés, S.A. celebrada el 24 de julio de 2025 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. 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 2026, se presenta en el Anexo I, el cual forma parte de estas cuentas anuales consolidadas.

La mayor parte de la actividad del Grupo El Corte Inglés es llevada a cabo en España (Nota 22.1).

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 2025 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 26 de mayo de 2026, de forma que muestran la imagen fiel del patrimonio y de la situación financiera consolidada del Grupo a 28 de febrero de 2026 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 consolidadas 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 (en adelante "NIIF") y sus interpretaciones (CINIIF y SIC), según han sido adoptadas por la Unión Europea, de conformidad con el Reglamento (CE) nº 1606/2002 del Parlamento Europeo y del Consejo y con las demás disposiciones del marco normativo de información financiera aplicable.

Las Cuentas anuales consolidadas se han preparado sobre la base del coste histórico, excepto en el caso de determinados activos financieros y los instrumentos financieros derivados, que se han valorado a su valor razonable, según se detalla en la Nota 4.2. Los valores en libros de los activos y pasivos que son objeto de cobertura de valor razonable son ajustados para reflejar los cambios en su valor razonable originados por el riesgo cubierto.

Dado que los principios contables y criterios de valoración aplicados en la preparación de las cuentas anuales consolidadas del Grupo del ejercicio 2025 (NIIF) 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 NIIF adoptadas en la Unión Europea.

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.

El Grupo emplea medidas alternativas de rendimiento complementarios a los establecidos por las NIIF. Dichas métricas incorporan información esencial para valorar la evolución del Grupo y se exponen en el Anexo I al Informe de Gestión Consolidado.

En las presentes cuentas anuales consolidadas no se ha incluido aquella información o desglose que, no requiriendo de detalle por su importancia cualitativa, se han considerado no materiales o que no tienen importancia relativa de acuerdo a la definición de este concepto incluida en el marco conceptual de las NIIF.

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 contables

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

En la elaboración de estas cuentas anuales consolidadas se han utilizado estimaciones para valorar algunos de los activos, pasivos, ingresos, gastos y compromisos que figuran registrados en ellas. A continuación, se indican las estimaciones sujetas a incertidumbre y que por tanto requieren juicio en su definición:

- La evaluación de posibles pérdidas por deterioro de determinados activos no corrientes. La estimación del valor recuperable de los activos no corrientes requiere o bien la elaboración de proyecciones de flujos de efectivo por unidad generadora de efectivo (en adelante UGE), sustentadas en hipótesis sobre el crecimiento de las ventas y del margen bruto en tiendas comparables, y sobre la evolución esperada de los gastos operativos así como tasaciones realizadas por expertos independientes. Los activos afectos a este análisis se encuentran clasificados en "Inmovilizado material", "Inversiones Inmobiliarias", "Otros activos intangibles" y "Fondo de comercio") (Nota 4.2.5).

- La consideración de cláusulas de terminación anticipada y opciones de extensión de los contratos de arrendamiento a efectos de la determinación del pasivo por arrendamiento y sus correspondientes derechos de uso (Nota 4.2.6).

- La valoración de las existencias requiere la formulación de estimaciones relativas a la evolución de las ventas, la rotación del inventario, la obsolescencia y las políticas de descuentos aplicables (Nota 4.2.7).

- El valor razonable de determinados instrumentos financieros. La estimación del valor razonable de ciertos instrumentos financieros requiere la aplicación de juicios significativos por parte de la Dirección y la utilización de técnicas de valoración que incorporan hipótesis basadas en variables de mercado observables y, en determinados casos, no observables, tales como tipos de interés, tipo de cambio, curvas de descuento, volatilidades y otros parámetros relevantes (Nota 4.2.8).

- La recuperabilidad de los activos por impuestos diferidos. La evaluación de la recuperabilidad de los activos por impuestos diferidos requiere la aplicación de juicios significativos y en particular en relación con la estimación de la probabilidad de generación de ganancias fiscales futuras suficientes que permitan su utilización. Dichas estimaciones se basan en proyecciones de resultados fiscales, en la planificación fiscal disponible y en el horizonte temporal esperado de reversión de las diferencias temporarias, estando sujetas a un grado inherente de incertidumbre al depender de la evolución futura del negocio y del marco fiscal aplicable (Nota 4.2.10).

- La estimación de determinadas obligaciones al personal. La estimación de las obligaciones con el personal requiere la aplicación de juicios significativos entre otros relacionados con los beneficios a largo plazo, como incentivos plurianuales, cuya cuantificación depende de hipótesis relativas a la probabilidad de materialización de los compromisos y al grado de cumplimiento de los objetivos asociados, existiendo incertidumbre inherente al depender de acontecimientos futuros (Nota 4.2.12).

- La determinación del valor de las provisiones, incluidas aquellas destinadas a cubrir contingencias de naturaleza fiscal, así como el desenlace de litigios en curso (Nota 4.2.17).

A pesar de que estas estimaciones se realizaron en función de la mejor información disponible a fecha de formulación sobre los hechos analizados, es posible que acontecimientos que puedan tener lugar en el futuro obliguen a modificarlas 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 estas cuentas anuales consolidadas referida al ejercicio 2024 se presenta, a efectos comparativos, con la información similar relativa al ejercicio 2025 y, por consiguiente, no constituye las cuentas anuales consolidadas del Grupo del ejercicio 2024.

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 2026 coinciden con los aplicados en las cuentas anuales consolidadas correspondientes al ejercicio anual terminado el 28 de febrero de 2025, que fueron aprobadas por la Junta General de Accionistas de la Sociedad Dominante.

2.7 Principales impactos del ejercicio

2.7.1 Entorno macroeconómico y político

El entorno macroeconómico internacional continúa caracterizado por un elevado nivel de incertidumbre derivado de las tensiones geopolíticas, intensificadas por los recientes conflictos en Oriente Medio, que se suman a otros focos de inestabilidad persistentes. Este contexto ha generado una mayor volatilidad en los mercados financieros y energéticos, especialmente en los precios del petróleo y del gas. No obstante el posicionamiento del Grupo El Corte Inglés en los sectores y en los mercados que opera, así como la flexibilidad y fortaleza de su cadena de aprovisionamiento y logística permiten absorber los potenciales impactos negativos que estos factores pudieran tener sobre la actividad y sus negocios.

En el ámbito nacional, donde el Grupo realiza la mayor parte de sus operaciones, la economía española obtuvo en 2025 un crecimiento anual estimado del 2,8%, por encima de la media europea. Para 2026, antes de la escalada del conflicto en Oriente Medio, se anticipaba una estabilización del crecimiento en torno al 2,2%, si bien su evolución ya se encontraba condicionada por la incertidumbre geopolítica. No obstante, en el contexto actual, las previsiones apuntan a un repunte de la inflación durante el ejercicio 2026, derivado principalmente de las tensiones en los mercados energéticos y de materias primas. El mercado laboral continuó mostrando un comportamiento positivo bajando el paro por primera vez del 10% desde 2008, y el consumo privado mantuvo una evolución favorable, aunque con previsiones de moderación para el 2026. El sector turístico, por su parte, alcanzó nuevos máximos en 2025, si bien con señales de crecimiento más contenido para el próximo ejercicio.

En este contexto global, teniendo en cuenta la incertidumbre geopolítica pero considerando la evolución favorable de los principales indicadores económicos en el mercado nacional, a fecha de formulación de estas cuentas anuales no se ha producido ningún impacto negativo que haya afectado de manera significativa a las estimaciones realizadas. No obstante, los administradores de la Sociedad Dominante están realizando una monitorización activamente de la evolución de las principales variables macroeconómicas, en particular la inflación, los tipos de interés y la evolución del consumo, evaluando su impacto directo en la actividad operativa, los costes y la demanda en los principales mercados en los que opera.

2.7.2 Empresa en funcionamiento

Los Administradores del Grupo El Corte Inglés han preparado las cuentas anuales atendiendo al principio de empresa en funcionamiento al entender que, tras la obtención de beneficios de explotación recurrentes, la estimación a futuro de resultados positivos en los próximos ejercicios, la sólida posición financiera del Grupo tras la gestión realizada en los últimos ejercicios, y por último, el patrimonio inmobiliario y financiero de la misma permiten hacer frente con normalidad a los compromisos de pago a corto y largo plazo.

Las empresas del sector en el que opera Grupo El Corte Inglés tienen habitualmente fondo de maniobra negativo y se sustenta en una elevada rotación de inventarios y en la generación recurrente de flujos de efectivo operativos, lo que reduce la exposición a riesgos de liquidez vinculados al capital circulante, el cual

asciende a un importe de 915,53 millones de euros al 28 de febrero de 2026. Al 28 de febrero de 2025, el importe del fondo de maniobra negativo ascendió a 1.020,53 millones de euros.

2.8 Principios de consolidación

2.8.1 Métodos de integración global

Se consolidan por el método de integración global todas aquellas entidades dependientes sobre las que se tiene el control, de acuerdo a la NIIF 10. El control se presume, con carácter general, cuando el Grupo ostenta directa o indirectamente la mayoría de los derechos de voto y tiene la capacidad de dirigir las actividades relevantes que afectan significativamente a los rendimientos de las entidades participadas. Estas sociedades son consideradas entidades dependientes, y su método de consolidación se explica en el apartado 2.8.2.

El Corte Inglés no consolida por integración global ninguna compañía en la que no dispone de la mayoría de los derechos de voto ni deja de consolidar por integración global ninguna compañía en la que sí dispone de dicha mayoría.

2.8.2 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 de decisión 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 entidades dependientes (todas aquellas filiales en que se dispone de mayoría de votos) son consolidadas por la aplicación del método de integración global.

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 periodo 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 periodo 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, cuando no se pierde el control, se reconocen directamente en el patrimonio neto.

2.8.3 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 únicamente a los activos netos del acuerdo.

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).

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 (Notas 2.8.3 y 2.8.4).

2.8.4 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 2.8.3) 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.

Dada la relevancia de estas entidades, el Grupo evalúa su posible deterioro de los activos anualmente, para determinar si existiera pérdidas de valor.

2.8.5 Eliminaciones intragrupo

Todos los saldos deudores y acreedores, y transacciones efectuadas entre las sociedades dependientes, y entre ellas mismas, han sido eliminados en el proceso de consolidación, de acuerdo con el marco normativo de información financiera aplicable al Grupo.

2.8.6 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.

2.8.7 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 2025, (Anexo I). Las operaciones significativas realizadas entre la fecha de cierre de estas filiales y la de las cuentas consolidadas se homogeneizan temporalmente si son significativas.

2.8.8 Conversión de estados financieros en moneda extranjera

2.8.8.1 Moneda funcional y de presentación

Las transacciones y saldos de cada una de las entidades del Grupo El Corte Inglés 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.

2.8.8.2 Transacciones y saldos

Las transacciones en moneda extranjera se convierten a la moneda de presentación 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.

2.8.8.3 Entidades del Grupo

Los resultados y la situación financiera de todas las entidades del Grupo 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.

2.8.9 Variaciones en el perímetro de consolidación

Durante el 2025 no ha habido variaciones al perímetro relevantes.

Las principales variaciones al perímetro que han tenido lugar en el ejercicio 2024 son las siguientes:

Con fecha 1 de octubre de 2024, la Sociedad Dominante del Grupo El Corte Inglés adquirió el 50% del capital del que aún no disponía, de la sociedad "KUMO Networks, S.A.U.", anteriormente KIO Networks España, S.A. Los principales activos y pasivos identificados en el balance de la sociedad KUMO Networks, S.A.U. y valorados a su coste fueron los siguientes:

Concepto	Miles de euros
Activos No Corrientes.-	**25.077**
Activos Corrientes.-	**9.697**
(=) Total Activos	**34.774**
Pasivos No Corrientes.-	**(2.009)**
Pasivos Corrientes.-	**(7.868)**
(=) Total Pasivos	**(9.877)**
(=) Total Activos Netos	**24.897**

De acuerdo con el marco normativo de las Normas Internacionales de Información Financiera (NIIF 3), esta operación implicó una combinación de negocios por etapas, siendo los principales impactos los siguientes:

Concepto	Miles de euros
Fecha de adquisición: 1 de octubre de 2024	
(+) Valor razonable de la participación inicial	27.619
(-) Valor de la participación en el consolidado	(12.449)
(=) Revalorización de la puesta en equivalencia (Nota 10)	**15.170**
(+) Precio de la transacción	29.000
(-) Activos netos adquiridos	(12.449)
(=) Diferencia de consolidación	**16.551**
(=) Fondo de Comercio Preliminar	**31.721**

Tras el análisis de los activos netos identificados, y de acuerdo a la normativa contable, se procedió a la realización de un ejercicio de valoración para la asignación contable del precio pagado (Purchase Price Allocation - PPA). El análisis se ha centrado en los activos intangibles reconocidos y titularidad de la sociedad, y

que incluye fundamentalmente la valoración de la relación con sus clientes y principales contratos de prestación de servicios. El resultado de la asignación contable del precio pagado fue el siguiente:

Concepto	Miles de euros
(=) Fondo de Comercio Preliminar	**31.721**
(-) Propiedad Industrial (Nota 8)	(600)
(-) Otro Inmovilizado Intangible (Nota 8)	(10.600)
(+) Efecto fiscal	2.800
(=) Fondo de Comercio (Nota 7)	**23.321**

3. APLICACIÓN DEL RESULTADO INDIVIDUAL DEL EJERCICIO DE LA SOCIEDAD DOMINANTE

La propuesta de aplicación del resultado individual de la Sociedad Dominante formulada por los Administradores y que se someterá a la aprobación de la Junta General de Accionistas es la siguiente:

Concepto	Miles de euros
Dividendos	250.000
Reservas voluntarias	297.459
Total	**547.459**

4. PRINCIPALES POLÍTICAS CONTABLES

4.1 Adopción de nuevas normas e interpretaciones emitidas

4.1.1 Normas e interpretaciones efectivas en el presente ejercicio

El 1 de enero de 2025 entraron en vigor las siguientes normas, modificaciones e interpretaciones contables que, por tanto, han sido tenidas en cuenta en la preparación de los estados financieros consolidados:

Normas y modificaciones	Descripción	Fecha aplicación obligatoria
Modificación a la NIC 1 - Falta de convertibilidad	La norma aclara el criterio de la NIC 1 para establecer criterios para determinar el tipo de cambio cuando una moneda no es convertible de forma efectiva y los requerimientos de información a revelar asociados.	1 de enero de 2025

Las normas y modificaciones anteriores han sido aplicadas sin que hayan tenido impactos significativos ni en las cifras presentadas en los estados financieros consolidados del Grupo ni en los desgloses de información presentados en la memoria consolidada, bien por no suponer modificaciones relevantes, o bien por no ser aplicables a las transacciones del Grupo.

4.1.2 Normas e interpretaciones emitidas no vigentes

A la fecha de formulación de estas cuentas anuales consolidadas, 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, son las siguientes:

Normas y modificaciones	Descripción	Fecha aplicación obligatoria
Adoptadas por la U.E.		
NIIF 18 – Presentación e información a revelar en los estados financieros	La norma establece requerimientos para mejorar la información de las empresas sobre su rendimiento financiero y ofrecer a los inversores una mejor base para analizar y comparar las empresas	1 de enero de 2027

El Grupo El Corte Inglés tiene la intención de adoptar estas normas en cuanto entren en vigor, si le son aplicables. Los Administradores de la Sociedad Dominante estiman que su posible aplicación no tendrá un impacto significativo sobre los estados financieros consolidados, ni sobre los desgloses de información presentados en la memoria consolidada del Grupo.

Actualmente, el Grupo El Corte Inglés se encuentra en proceso de estimación de los impactos derivados de la IFRS18, norma que afecta sobre todo a la información a revelar en los estados financieros. Por tanto no se espera que derivado de su aplicación tenga un efecto significativo sobre los importes reconocidos en las cuentas anuales consolidadas, si bien se prevén cambios relevantes en la presentación y desglose de la información financiera.

4.2 Normas de registro y valoración

4.2.1 Fondo de Comercio

Las combinaciones de negocios en las que el Grupo adquiere el control de uno o varios negocios se registran por el método de adquisición de acuerdo a lo dispuesto en la NIIF 3 Combinaciones de negocios.

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

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

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

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

4.2.2 Otros activos intangibles

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

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

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

Los activos de vida útil indefinida que mantiene el Grupo se corresponden con el fondo de comercio y el valor de ciertas marcas descritas en las Notas 7 y 8, respectivamente.

El Grupo, sobre la base de un análisis de todos los factores relevantes, ha establecido que no existe un límite previsible al periodo 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 (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 “Otros resultados” 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 estas puedan producirse con posterioridad se detallan en la Nota 4.2.5.

a) Gastos de desarrollo:

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 periodo máximo de 5 años).

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 periodo de 5 años.

c) Concesiones administrativas:

Las concesiones solo pueden ser incluidas en el activo cuando hayan sido adquiridas por el Grupo 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 periodo 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 periodo 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 periodo 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.

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 periodo de financiación de la obra en curso por inversión en inmovilizado, cuyo periodo 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, como consecuencia de un proceso de modernización, renovación de tiendas, optimización operativa o identificación en los procesos de control y verificación física, 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
Edificios y Construcciones	33 – 85
Maquinaria, Instalaciones y Utillaje	3,5 – 20
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 el epígrafe de "Otros resultados" de la cuenta de pérdidas y ganancias 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 (Nota 4.2.3).

Los ingresos devengados durante el ejercicio 2025 derivados del alquiler de dichas inversiones inmobiliarias han ascendido a 21,85 millones de euros (22,54 millones de euros para el ejercicio 2024), aproximadamente, y figuran registrados en el epígrafe "Importe Neto de la Cifra de Negocios" en el segmento de "Comercialización de Espacios" de la cuenta de pérdidas y ganancias consolidada adjunta.

4.2.5 Deterioro de valor de los activos no corrientes

Si existen indicios de deterioro y normalmente al cierre del ejercicio, el Grupo evalúa la recuperabilidad de 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". 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.

Para la identificación de indicios de deterioro, se consideran cambios relevantes en el entorno económico o de mercado, variaciones significativas en tasas de descuento, así como factores internos como obsolescencia, activos ociosos o rendimientos inferiores a los previstos.

El Grupo define como UGE básicas cada uno de los locales comerciales (grandes almacenes, hipermercados, supermercados y delegaciones).

El resto de activos del Grupo (oficinas, almacenes, centros logísticos...) se someten asimismo a un test de deterioro 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.

A estos efectos, el Grupo realiza una clasificación según el tipo de activo para determinar el importe recuperable, si bien solicita tasaciones de expertos independientes sobre la práctica totalidad de los activos del Grupo.

- Centros de rendimiento operativo (tiendas y centros comerciales y tiendas de menor formato en funcionamiento normal). Son activos que generan flujos de explotación recurrentes. Su valor recuperable es el mayor entre el valor razonable (tasaciones conforme a estándares RICS) y el valor en uso.

- Resto de activos operativos en reposicionamiento cuyo régimen de explotación puede ser modificado. Su importe recuperable se determina por valor razonable conforme a las tasaciones con estándares RICS.

- Oficinas, locales y activos logísticos: Incluyen oficinas corporativas, locales exteriores y plataformas logísticas que dan soporte a la red comercial. Su valor recuperable es su valor razonable conforme a tasaciones con estándares RICS.

- Resto de activos. Los activos arrendados se evalúan a valor en uso a partir de los flujos de efectivo futuros esperados.

Si se estima que el importe recuperable de un activo (o UGE) 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 "Otros resultados" de la cuenta de pérdidas y ganancias consolidada.

Cuando una pérdida por deterioro de valor revierte posteriormente, el importe en libros del activo (o UGE) se eleva hasta su valor 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 (UGE) 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 información prospectiva.

4.2.5.1 Valor en uso

El valor en uso se calcula, para cada unidad generadora de efectivo, a partir de los flujos futuros de efectivo estimados, descontados a una tasa que refleja las valoraciones actuales del mercado con respecto al valor del dinero, ajustada 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 6 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. Estas estimaciones son elaboradas internamente, basándose en la experiencia pasada y las tendencias observables por la Dirección de El Corte Inglés.

La Dirección del Grupo considera que la tasa media ponderada de crecimiento de ventas para los próximos años es consistente con la experiencia pasada, teniendo en cuenta los objetivos estratégicos 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, 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 después de impuestos y tiene en cuenta el riego del país, el riesgo negocio correspondiente y otras variables condicionadas a la situación actual de mercado. La tasa media de descuento después de impuestos aplicada depende del negocio y país donde se desarrolle la actividad, situándose para los principales activos del Grupo en el 8,1% para el ejercicio 2025.

4.2.5.2 Valor razonable

En aquellos activos cuyo valor razonable se determina a partir de valoraciones de mercado (tasaciones) realizadas por expertos independientes, la Dirección de El Corte Inglés, en colaboración con dichos expertos, selecciona la metodología de valor razonable que mejor refleje la situación del mercado del activo, teniendo en cuenta asimismo su carácter estratégico para la Sociedad.

Las valoraciones de las carteras de Centros comerciales, Oficinas, Activos logísticos y otros inmuebles se realizan de acuerdo con la Normas de Regulación de la Royal Institution of Chartered Surveyors (RICS) comprendidas en el llamado “Red Book” - Manual de Valoraciones (RICS Valuation – Global Standards 2025).

Las valoraciones de mercado definidas por la RICS están reconocidas internacionalmente por la comunidad financiera (asesores, consultores, valoradores...) y corporaciones propietarias de activos inmobiliarios, así como por The European Group of Valuers (TEGoVA) y The International Valuation Standards Committee (IVSC).

Para determinar el valor en el mercado se han empleado las siguientes metodologías:

- En los centros comerciales que están operativos se utiliza la técnica del valor actual de flujos futuros (DCF) determinando las rentas a partir de porcentajes del EBITDA según la clasificación de los inmuebles. Para aquellos inmuebles que están operativos pero con distinto rendimiento se utiliza la técnica del valor actual de flujos futuros (DCF), determinándose las rentas más viables en base a las tasas de esfuerzo óptimas (rentas sobre Ventas). Para el resto de los centros comerciales, se ha aplicado el enfoque de mercado, basado en transacciones de activos comparables con planes de reposicionamiento con grandes inversiones.

- En cuanto al resto de las carteras de activos (oficinas, activos logísticos y otros inmuebles), el valor de mercado se ha determinado mediante metodologías de Capitalización de Rentas, Descuento de Flujos de Caja y Comparación, considerando, entre otros factores, los contratos vigentes, las rentas de mercado, las yields, las tasas de descuento y los costes habituales de gestión, conforme a prácticas de valoración generalmente aceptadas.

En el ejercicio 2025 el valor total de las valoraciones realizadas por expertos independientes de las carteras de centros comerciales, oficinas, centros logísticos y restos de activos asciende a 15.666,26 millones de euros.

4.2.5.3 Análisis de sensibilidad

La Dirección de la Sociedad Dominante realiza un análisis de sensibilidad, especialmente en relación a la tasa de descuento utilizada y a la tasa de crecimiento residual, con el objeto de asegurar que posibles cambios en la estimación de dichas tasas no tengan una repercusión significativa en el importe recuperable de los activos sometidos al análisis de deterioro. En este sentido, las hipótesis utilizadas han sido las siguientes:

- Incremento/Reducción de +/- 50 puntos básicos de la tasa de descuento. En los activos cuyo importe recuperable se ha determinado en base al valor en uso se pondría de manifiesto un deterioro adicional, menor deterioro o reversión de 53,39 millones de euros y 61,94 millones de euros respectivamente.

- Incremento/Reducción de +/- 0,5% de la tasa de crecimiento perpetuo. En los activos cuyo importe recuperable se ha determinado en base al valor en uso se pondría de manifiesto un deterioro adicional, menor deterioro o reversión de 35,20 millones de euros y 34,42 millones de euros respectivamente.

- Incremento/Reducción de +/- 5% de los futuros flujos de caja. En los activos cuyo importe recuperable se ha determinado en base al valor en uso se pondría de manifiesto un deterioro adicional, menor deterioro o reversión de 38,50 millones de euros y 32,24 millones de euros respectivamente.

El resultado de estos análisis de sensibilidad realizados teniendo en cuenta las hipótesis antes descritas de forma independiente, no ha puesto de manifiesto la existencia de una pérdida o reversión de deterioro significativa adicional al valor de los activos reflejados en los estados financieros consolidados.

4.2.6 Derechos de uso

Grupo como arrendatario

El Grupo actúa como arrendatario de locales comerciales, delegaciones de agencias de viajes, equipos informáticos, y otros como oficinas, estacionamientos y vehículos. El Grupo aplica un único modelo de reconocimiento y valoración para todos los arrendamientos en los que opera como arrendatario, excepto para los activos de bajo valor y los arrendamientos a corto plazo.

Derechos de uso

El Grupo El Corte Inglés reconoce los derechos de uso al inicio del arrendamiento y en la fecha en que el activo subyacente está disponible para su uso. Los derechos de uso se valoran inicialmente al coste y, posteriormente, se registran netos de la amortización acumulada y pérdidas por deterioro, ajustándose, en su caso, por cualquier cambio en la valoración de los pasivos por arrendamiento asociados (Nota 4.2.5.1). El coste inicial de los derechos de uso incluye el importe de los pasivos por arrendamiento reconocidos, los costes directos iniciales y los pagos por arrendamiento realizados antes de la fecha de comienzo del arrendamiento. Los incentivos recibidos se descuentan del coste inicial.

Estos activos se amortizan linealmente de acuerdo a la vida del contrato, salvo cuando la vida útil del activo sea inferior a la del contrato, cuando se estime ejercer una opción de compra sobre el activo o cuando se trate de activos reubicables, en cuyo caso, el plazo de amortización será coincidente con la vida útil del bien.

A continuación, se exponen los plazos de amortización para cada tipología de activo subyacente, según la categorización realizada por el Grupo basado en vidas útiles medias:

- Locales comerciales: 4 años.
- Delegaciones de agencias de viajes: 3 años.
- Equipos informáticos y otros equipos: 2 años.
- Otros: 2 años.

Sin embargo, si el Grupo estima que es razonablemente cierto obtener la propiedad del activo arrendado al final del plazo del arrendamiento o ejercitar la opción de compra, los derechos de uso se amortizarían en función de la vida útil del activo. Conforme a la NIIF 16, los derechos de uso no se someten a "Test de deterioro" de forma individual y si se evalúan conjuntamente con el resto de activos de la correspondiente UGE. La recuperabilidad de su valor se analiza mediante la evaluación del carácter oneroso de los contratos.

Los contratos de arrendamiento del Grupo no incluyen obligaciones de desmantelamiento u obligaciones de restauración significativas.

Pasivos por arrendamiento

En la fecha de inicio de un arrendamiento, se reconoce un pasivo por los pagos a realizar por el arrendamiento, incluyendo en el momento inicial las prórrogas cuyo ejercicio se consideren razonablemente ciertas, y un activo que representará el derecho a usar el activo subyacente durante el plazo del arrendamiento.

El epígrafe de "Pasivos por arrendamiento financiero" incluye las cuotas fijas comprometidas (incluidos los pagos que contractualmente se podrían calificar como variables, pero que en esencia son fijos) y con los desembolsos iniciales o futuros que se consideren altamente probables que vayan a producirse (costes directos asociados a la puesta en funcionamiento o penalizaciones, entre otros), menos los incentivos por arrendamiento y excluyendo de este cálculo las rentas variables que dependan de la medición futura de un parámetro. Este pasivo se valora por su coste amortizado, utilizando la tasa de interés implícita del contrato o, en el caso de que la misma no se pueda determinar fácilmente, la tasa de interés incremental que le corresponde al Grupo para tal contrato. El pasivo se actualiza de acuerdo al método de interés efectivo y disminuye por los pagos realizados.

El pasivo se revaluará, generalmente como ajuste en el activo por derecho de uso, siempre que existan modificaciones posteriores al contrato como por ejemplo en los siguientes casos: cambios en los plazos del arrendamiento, cambios en los pagos de arrendamiento futuros por actualización de los índices indicados en

contrato, modificaciones de cuotas futuras, etc. Ante modificaciones que alteren el plazo del arrendamiento o modificaciones sustanciales sobre el alcance del contrato de arrendamiento, se revaluará el pasivo del contrato teniendo en consideración una tasa de descuento actualizada.

Juicios aplicados en la determinación del plazo del arrendamiento

El Grupo determina la suma del plazo no cancelable de un arrendamiento y los plazos para los que existe una opción de prórroga que se considera probable ejercitar. En su caso se incluyen los periodos cubiertos por la opción de rescindir el arrendamiento, si es razonablemente cierto que no se ejercerá esa opción.

El Grupo tiene la opción, en virtud de algunos de sus contratos, de arrendar los activos por plazos adicionales de acuerdo con cláusulas estándar de mercado. El Grupo evalúa si es razonablemente cierto ejercer la opción de renovar. Es decir, considera todos los factores pertinentes que crean un motivo económico para renovar. Después de la fecha de inicio, el Grupo reevalúa el plazo del arrendamiento si hay un evento significativo o un cambio en las circunstancias que esté bajo su control y afecte a su capacidad para ejercer, o no ejercer, la opción de renovación. El Grupo incluyó el periodo de renovación como parte del plazo del arrendamiento de arrendamientos de sus locales comerciales y otras instalaciones debido a la importancia de estos activos para sus operaciones. Para otros activos menos críticos o donde no hay un claro motivo económico, las opciones de renovación no se incluyeron como parte del plazo del arrendamiento de acuerdo con la política del Grupo y, por lo tanto, no se espera ejercer las mismas.

Arrendamientos de activos de bajo valor y de corto plazo

Existen dos excepciones al reconocimiento del activo y pasivo por arrendamiento para los cuales se registra el gasto en la cuenta de pérdidas y ganancias de acuerdo a su devengo:

- Arrendamientos de bajo valor: Se refiere a aquellos arrendamientos poco significativos, es decir, aquellos contratos cuyo activo subyacente se le atribuye un valor como nuevo poco relevante.
- Arrendamientos de corto plazo: Aquellos contratos cuyo plazo estimado de alquiler sea inferior a 12 meses.

Asimismo, aquellos arrendamientos que incluyan cuotas variables o se traten de activos reemplazables no reconocerán activo y pasivo por arrendamiento.

Grupo como arrendador

La contabilización de los contratos de arrendamiento donde el Grupo actúa como arrendador se ha contabilizado de acuerdo a la NIIF 16, aplicando los siguientes criterios:

Arrendamiento financiero.

En aquellos contratos de arrendamiento donde el Grupo mantiene la propiedad del activo pero cede sustancialmente sus riesgos y beneficios, se da de baja el inmovilizado sujeto a alquiler y se reconoce, en la

fecha de comienzo, una partida a cobrar, por un importe equivalente al de la inversión neta en el arrendamiento, teniendo en consideración la tasa de interés implícita del contrato.

Asimismo, el Grupo reconoce los ingresos financieros a lo largo del plazo del arrendamiento, sobre la base de una pauta que refleja una tasa de rendimiento constante sobre la inversión financiera neta que se ha realizado en el arrendamiento.

Arrendamientos operativos

Si el contrato no transfiere sustancialmente todos los riesgos y beneficios inherentes a la propiedad del activo, el arrendamiento se clasifica como operativo. El ingreso que genera el contrato se contabiliza linealmente durante el contrato y se incluye como ingresos en la cuenta de resultados en la medida que tiene una naturaleza operativa. Los costes directos que se incurren en la firma de un contrato de arrendamiento se incorporan como un mayor valor del activo arrendado y se amortizan durante el periodo de arrendamiento en el mismo criterio que los ingresos. Los pagos contingentes se reconocen como ingresos en el periodo que se devengan.

4.2.7 Existencias

La principal actividad del Grupo es la venta al detalle de bienes de consumo en el segmento de "Retail", en la que el inventario se encuentra valorado al menor valor entre el coste de adquisición y el valor neto de realización.

El Grupo valora inicialmente el inventario a su coste de adquisición, para posteriormente, y a medida que avanza el ciclo de vida del producto, determinar 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.

Este método no implica el registro de una provisión específica de deterioro, dado que dicho riesgo queda implícitamente cubierto por el propio método de valoración.

4.2.8 Instrumentos financieros

a) Activos financieros:

En el momento de su reconocimiento inicial, los activos financieros se clasifican en función de las características de sus flujos de efectivo y de la gestión que Grupo El Corte Inglés espera hacer de cada uno de ellos en las tres siguientes categorías:

- Activos financieros contabilizados a coste amortizado, que se reconocen en el momento inicial a su valor razonable al que se añaden los costes originados por la transacción.
- Activos financieros contabilizados a valor razonable con cargo o abono a patrimonio, que se reconocen en el momento inicial de la misma manera que los de la categoría anterior.
- Activos financieros contabilizados a valor razonable con cargo o abono a la cuenta de resultados, que se reconocen en el momento inicial a su valor razonable.

A efectos de su valoración posterior, El Corte Inglés puede asignar sus activos financieros a una de las cuatro siguientes categorías:

- Activos financieros valorados a coste amortizado.
- Activos financieros contabilizados a valor razonable con cargo o abono a patrimonio, con reciclaje posterior a la cuenta de pérdidas y ganancias.
- Activos financieros contabilizados a valor razonable con cargo o abono a patrimonio, sin reciclaje posterior a la cuenta de pérdidas y ganancias.
- Activos financieros contabilizados a valor razonable con cargo o abono a la cuenta de pérdidas y ganancias.

– Activos financieros a coste amortizado:

Se incluyen aquí, fundamentalmente, préstamos concedidos y cuentas a cobrar de carácter comercial, que se valoran a tipo de interés efectivo menos, en su caso, el deterioro correspondiente. Los ingresos devengados por estos activos se contabilizan en el epígrafe “Ingresos financieros” de la cuenta de pérdidas y ganancias consolidada.

No obstante, los activos financieros con vencimiento no superior a un año y que no tengan un tipo de interés contractual se valoran por su valor nominal, tanto en la valoración inicial como en la valoración posterior, cuando el efecto de no actualizar los flujos de efectivo no es significativo.

La tarjeta de compra El Corte Inglés es aceptada por la mayoría de las sociedades del Grupo como medio de pago de sus clientes, siendo Financiera El Corte Inglés E.F.C., S.A. la titular de la 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 contabilizados a valor razonable, con cargo o abono a patrimonio, con reciclaje a la cuenta de pérdidas y ganancias (instrumentos de deuda).

A 28 de febrero de 2026 y de 2025, El Corte Inglés no dispone de ningún activo financiero que haya sido clasificado en esta categoría.

– Activos financieros contabilizados a valor razonable con cargo o abono a patrimonio, sin reciclaje posterior a la cuenta de pérdidas y ganancias (instrumentos de patrimonio).

En el momento de su reconocimiento inicial, El Corte Inglés puede optar por clasificar irrevocablemente sus inversiones de capital como instrumentos de patrimonio designados a valor razonable con cambios en patrimonio cuando cumplan con la definición de capital recogida en la NIC 32 y no sean mantenidas con fines de negociación. Dicha clasificación se puede realizar instrumento a instrumento.

Las ganancias y pérdidas de estos activos financieros nunca se reciclan a resultados. Los dividendos se reconocen con abono al epígrafe “Otros resultados financieros” de la cuenta de pérdidas y ganancias consolidada cuando se ha establecido el derecho a recibirlos, excepto cuando dichos dividendos son considerados una recuperación de parte del coste del activo financiero, en cuyo caso son registradas como menor valor de la inversión. Los instrumentos de patrimonio incluidos en esta categoría no están sujetos a test de deterioro alguno.

El Corte Inglés mantiene en esta categoría todos los instrumentos de patrimonio que no le otorgan control, control conjunto o influencia significativa, ya sean cotizados o no.

– Activos financieros contabilizados a valor razonable con cargo o abono a la cuenta de pérdidas y ganancias.

Estos activos se reconocen en el balance de situación consolidado a su valor razonable, cuyos cambios se registran con cargo o abono a la cuenta de pérdidas y ganancias consolidada.

El Corte Inglés únicamente registra en esta categoría aquellos derivados que tienen un valor razonable positivo.

Baja de activos financieros

Un activo financiero se da de baja del balance de situación consolidado cuando:

- El derecho para recibir los flujos de efectivo del activo ha expirado, o
- El Corte Inglés ha transferido su derecho a recibir flujos de efectivo del activo o ha asumido la obligación de pagar los flujos de efectivo recibidos en su totalidad sin demora material para el tercero

bajo un acuerdo de transferencia; y (a) el Grupo ha transferido sustancialmente todos los riesgos y beneficios del activo, o (b) el Grupo no ha transferido ni retenido sustancialmente todos los riesgos y beneficios del activo, pero ha transferido su control.

Cuando El Corte Inglés ha transferido los derechos a recibir los flujos de efectivo de un activo o ha asumido la obligación de transferirlos bajo un acuerdo de transferencia, evalúa si ha retenido los riesgos y beneficios de la propiedad y en qué medida los ha retenido. Cuando no ha transferido ni retenido sustancialmente todos los riesgos y beneficios del activo ni tampoco ha transferido el control del mismo, el Grupo sigue reconociendo el activo transferido. En ese caso, el Grupo también reconoce el pasivo relacionado.

Pérdida por deterioro de valor de activos financieros

El Corte Inglés reconoce una provisión por pérdidas crediticias esperadas para todos los instrumentos de deuda que no sean mantenidos a su valor razonable con cambios en resultados. Las pérdidas crediticias esperadas se basan en la diferencia entre los flujos de efectivo contractuales pendientes de pago de acuerdo al contrato y todos los flujos de efectivo que el Grupo espera obtener, descontados utilizando una aproximación de la tasa de interés efectiva original. Los flujos de efectivo esperados incluirán los flujos de efectivo derivados de la venta de la garantía colateral mantenida u otras mejoras crediticias que sean esenciales para las condiciones contractuales, en su caso.

Las pérdidas crediticias esperadas se reconocen en dos etapas. Para exposiciones crediticias en las cuales no ha habido un aumento significativo del riesgo de crédito desde el reconocimiento inicial, se reconoce una provisión de pérdidas crediticias esperadas para las pérdidas crediticias que resulten de los eventos de incumplimiento que sean posibles dentro de los siguientes 12 meses (una pérdida crediticia esperada por 12 meses). Para exposiciones a riesgo de crédito en las cuales ha habido un aumento significativo en el riesgo de crédito desde el reconocimiento inicial, se debe reconocer una provisión por las pérdidas crediticias esperadas durante la vida restante de la exposición al riesgo, sin importar en qué fecha suceda el incumplimiento (una pérdida crediticia esperada por toda la vida de los instrumentos).

Para cuentas por cobrar comerciales y activos contractuales, el Grupo aplica un enfoque simplificado. Por lo tanto, el Grupo no monitorea los cambios en el riesgo de crédito, sino que reconoce una provisión para pérdidas con base en las pérdidas crediticias esperadas por toda la vida de los deudores en cada fecha de cierre. 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. En cualquier caso, dada la naturaleza de la actividad principal del Grupo (Retail) y que la gestión del crédito por parte de la tarjeta de El Corte Inglés corresponde a Financiera El Corte Inglés, el riesgo e importe asociados a pérdida por deterior de valor de activos financieros es muy reducido.

b) Pasivos financieros:

Reconocimiento inicial, medición y presentación

Los pasivos financieros se clasifican en la fecha de su reconocimiento inicial, según corresponda, como pasivos financieros a valor razonable con cambios en resultados, préstamos y obligaciones, cuentas por pagar o derivados designados como instrumentos de cobertura efectiva.

Todos los pasivos financieros se reconocen inicialmente a su valor razonable y en el caso de los préstamos y obligaciones y las cuentas por pagar se netean los costos de transacción directamente atribuibles.

A efectos de su valoración posterior, El Corte Inglés puede asignar sus activos financieros a una de las dos siguientes categorías:

- Pasivos financieros contabilizados a coste amortizado.
- Pasivos financieros contabilizados a valor razonable con cargo o abono a la cuenta de pérdidas y ganancias.

Pasivos financieros contabilizados a coste amortizado

Después del reconocimiento inicial, los préstamos y obligaciones que devengan intereses se miden posteriormente a su costo amortizado usando el método de tasa de interés efectiva.

El coste amortizado se calcula teniendo en cuenta cualquier descuento o prima de adquisición y las cuotas o costos que sean parte integral del método de tasa de interés efectiva. La amortización de la tasa de interés efectiva se reconoce en el epígrafe “Gastos financieros” de la cuenta de pérdidas y ganancias consolidada.

Pasivos financieros contabilizados a valor razonable con cargo o abono a la cuenta de pérdidas y ganancias.

El Corte Inglés registra en esta categoría las obligaciones y bonos no corrientes emitidos y aquellos derivados que tienen un valor razonable.

Baja de pasivos financieros

Los pasivos financieros se dan de baja cuando la obligación se cumple, se cancela o expira.

La modificación sustancial de las condiciones de un pasivo financiero se trata como una baja del pasivo original y el reconocimiento de uno nuevo.

Compensación de instrumentos financieros

Los activos y pasivos financieros se compensan, incluyendo únicamente el neto en el balance de situación consolidado, si existe actualmente un derecho legalmente exigible para compensar los dos importes y existe la intención de liquidarlos por el neto, o de realizar los activos y liquidar los pasivos en forma simultánea.

c) Instrumentos de patrimonio:

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

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

Acciones propias

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

d) Instrumentos financieros derivados

Contabilidad de coberturas

El Corte Inglés utiliza instrumentos financieros derivados, tales como contratos forward de divisas, swaps de tasas de interés y contratos forward de materias primas para cubrir sus riesgos de fluctuaciones en los tipos de cambio, riesgos por fluctuaciones en las tasas de interés y riesgo de volatilidad en el precio de la energía, respectivamente.

Estos instrumentos financieros derivados se registran inicialmente al valor razonable de la fecha en que se contrata el derivado y posteriormente se contabilizan al valor razonable en cada fecha de cierre.

El Corte Inglés utiliza dos tipos de contabilidad de coberturas: Para contabilizar las coberturas, estas se clasifican como:

- Coberturas del valor razonable, cuando cubren la exposición a cambios en el valor razonable de un activo o pasivo registrado o de un compromiso en firme no registrado.

- Coberturas de flujos de efectivo, cuando cubren la exposición a la variabilidad de los flujos de efectivo que es atribuidle ya sea a un riesgo específico asociado a un activo o pasivo reconocido o a una transacción proyectada altamente probable, o bien al riesgo de tipo de cambio en un compromiso en firme no registrado.

Coberturas de valor razonable

El cambio en el valor razonable de un instrumento de cobertura se reconoce en el epígrafe –"Variación del valor razonable en instrumentos financieros" de la cuenta de pérdidas y ganancias consolidada. El cambio en el valor razonable de la partida cubierta atribuible al riesgo cubierto se registra como parte del valor en libros de la partida cubierta y se reconoce en el mismo epígrafe.

Para las coberturas de valor razonable que se relacionan con activos o pasivos contabilizados a coste amortizado, el ajuste al valor en libros se amortiza a través de resultados durante el plazo restante de su periodo de vencimiento utilizando el método de tasa de interés efectiva.

Si se deja de reconocer la partida cubierta, el valor razonable no amortizado se reconocerá inmediatamente en la cuenta de pérdidas y ganancias consolidada.

Cobertura de flujos de caja

La porción efectiva de las pérdidas o ganancias de un instrumento de cobertura se reconoce directamente en patrimonio como parte del resultado por la valoración de instrumentos de cobertura de flujos de efectivo y la porción inefectiva se reconoce inmediatamente en los resultados del periodo.

La reserva por valoración de instrumentos de cobertura de flujos de efectivo se ajusta para igualar al importe menor entre la ganancia o pérdida del instrumento de cobertura y el cambio acumulado en el valor razonable de la partida cubierta.

El Corte Inglés utiliza contratos forward de divisas como coberturas para cubrir su exposición a riesgos cambiarios en transacciones proyectadas y compromisos en firme, así como contratos forward de commodities para cubrir su exposición a la volatilidad en el precio de tales materias primas. La porción inefectiva relacionada con los contratos de divisas se reconoce como parte de otros gastos, mientras que la porción inefectiva relacionada con contratos de materias primas se reconoce como parte de otros ingresos o gastos de operación. Para más detalles, ver la Nota 19.

El Corte Inglés designa únicamente la variación de la tasa de interés "spot" de los contratos forward como instrumento de cobertura. El elemento de la tasa de interés forward se reconoce en patrimonio, donde se acumula en un componente separado.

Los importes acumulados en patrimonio se reconocen según la naturaleza de la transacción cubierta subyacente. Si la transacción de cobertura posteriormente resulta en el reconocimiento de una partida no financiera, el monto acumulado en el capital se elimina del componente del patrimonio separado y se incluye en el costo inicial u otro valor en libros del activo o pasivo cubierto.

Para cualquier otra cobertura de flujos de efectivo, el importe acumulado en patrimonio se reclasifica a la cuenta de pérdidas y ganancias consolidada como un ajuste por reclasificación en el mismo periodo o periodos durante los cuales los flujos de efectivo cubiertos afectarán los resultados.

Si se discontinúa la contabilidad de coberturas de flujos de efectivo, el importe acumulado en patrimonio debe permanecer en patrimonio si aún se espera que ocurran los flujos de efectivo futuros cubiertos. Si no se espera que los flujos tengan lugar, el importe será inmediatamente reclasificado a la cuenta de pérdidas y ganancias. Al suspender la contabilidad de las coberturas, una vez que ocurra el flujo de efectivo cubierto, cualquier importe restante en el patrimonio deberá reconocerse según la naturaleza de la transacción subyacente, como se describió anteriormente.

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 en el epígrafe de "Diferencias de cambio", de la cuenta de pérdidas y ganancias consolidada.

Asimismo, la conversión de los saldos a cobrar o a pagar a 28 de febrero (29 de febrero años bisiestos) 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 en el mencionado epígrafe de 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 en un horizonte temporal posible.

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 solo 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 Ingresos y gastos

a) Identificación y clasificación de los ingresos

Los ingresos generados por el Grupo El Corte Inglés se componen fundamentalmente de las siguientes actividades:

- Las ventas al detalle de bienes de consumo a su cliente final realizadas a través de su red de grandes almacenes y de sus tiendas de distribución de menor dimensión, así como en su plataforma de comercio electrónico. Estos ingresos se clasifican en el segmento de "Retail" (Nota 25).

- La prestación de servicios derivados de la comercialización de billetes de transporte para clientes corporativos y vacacionales, así como los ingresos derivados de la intermediación en la gestión de venta de paquetes vacacionales diseñados y confeccionados por otros operadores turísticos así como ingresos por venta de paquetes confeccionados en nombre propio. Atendiendo a su naturaleza, estos ingresos se clasifican en el segmento de "Grupo Viajes" (Nota 25).

- La prestación de servicios clasificados en el segmento de "Comercialización de Espacios" (Nota 25), en el que se incluyen los ingresos de los contratos de arrendamiento inmobiliario en los que el Grupo actúa como arrendador así como todas aquellas relaciones comerciales a través de las cuales terceros acceden a espacios del Grupo.

- La prestación de servicios en otros sectores como los servicios de seguridad de empresa y los servicios del hogar al cliente final (la comercialización de energía, alarmas residenciales entre otros). Estos ingresos se clasifican en el segmento de "Otras líneas de negocio" (Nota 25).

b) Determinación del modelo Principal versus Agente y reconocimiento.

- **Ingresos en el segmento de Retail**: Los ingresos de este segmento comprenden las ventas al detalle de bienes de consumo realizadas a través de la red de grandes almacenes, de las tiendas de distribución de menor dimensión y de la plataforma de comercio electrónico del Grupo (Nota 25).

  Estos ingresos se reconocen por el valor razonable de la contraprestación entregada por el cliente en el momento en que obtiene la propiedad de los diferentes bienes.

  Salvo en casos específicos detallados más adelante en esta misma nota, en el segmento de “Retail” el Grupo actúa como principal, por lo que registra los ingresos por el precio abonado por los clientes, dado que:

  - El Grupo es el responsable de suministrar el bien al cliente.

  - El Grupo adquiere los bienes de consumo a los proveedores con quienes formaliza los correspondientes contratos de suministro, para posteriormente distribuir la mercancía al cliente final entre sus grandes almacenes, tiendas de distribución y plataformas digitales. Por tanto, el Grupo asume el riesgo de inventario en todo el ciclo de aprovisionamiento, desde la recepción en su plataforma logística, pasando por la distribución a sus grandes almacenes hasta la entrega al cliente final.

  - El Grupo tiene capacidad de fijar el precio de venta final del producto.

    El Grupo reconoce una provisión por devoluciones en el epígrafe “Cuentas comerciales y otras cuentas a pagar” del balance de situación consolidado por los bienes cuyo precio de venta se espera sea devuelto, que estima en función de su experiencia histórica. También

reconoce una existencia, y el correspondiente ajuste en el coste de las ventas (con cargo al epígrafe “Importe neto de la cifra de negocios”), por el derecho a recuperar los bienes del cliente.

Adicionalmente, los descuentos y cupones concedidos a clientes se reconocen en el momento en que es probable que se vayan a cumplir las condiciones que determinan su concesión, y son contabilizados con cargo al epígrafe “Importe neto de la cifra de negocios” de la cuenta de pérdidas y ganancias consolidada.

Por otra parte, el Grupo opera con determinados proveedores de artículos de alta gama mediante un modelo de gestión en la que el proveedor suministra producto directamente a su punto de venta establecido en los grandes almacenes y con determinadas explotaciones digitales que suministran el producto directamente al domicilio del cliente. En estos modelos, el proveedor asume el riesgo de inventario hasta el momento inmediatamente anterior a la entrega de la mercancía al cliente final y, en el caso de proveedores de alta gama, establece su propia política de devoluciones. En consecuencia, y teniendo en cuenta además que El Corte Inglés no asume en ningún momento riesgo de inventario y su capacidad de fijación del precio de venta de los bienes es limitada, en estos casos el Grupo actúa como agente, registrando los ingresos por la contraprestación que le abonan los proveedores con los que existe este tipo de acuerdo, que generalmente se liquidan con carácter mensual.

- **Ingresos en el segmento de "Grupo Viajes"**: Los ingresos de este segmento comprenden la prestación de servicios de intermediación en la comercialización de billetes de transporte y alquiler de coches para clientes corporativos y vacacionales, así como la comercialización de alojamientos y los derivados de la venta de paquetes vacacionales diseñados por el propio Grupo, o la intermediación de paquetes de otros operadores.

  Los ingresos por la comercialización de paquetes vacacionales propios y venta de alojamientos, se registran por el bruto (es decir, por la contraprestación abonada por el cliente neto de impuestos y descuentos en su caso). Estos ingresos se registran asimismo cuando se entrega al cliente la documentación del servicio, lo que coincide con el momento en que el importe de la reserva pasa a ser exigible.

  En el caso de la comercialización de billetes de transporte, cruceros y otros paquetes turísticos de terceros, el Grupo únicamente intermedia (es decir actúa solamente como agente), por lo que los ingresos se encuentran recogidos por su importe neto, que corresponde a la comisión obtenida en la venta. Estos ingresos se registran cuando se entrega al cliente la documentación del servicio.

- **Ingresos en el segmento de "Comercialización de Espacios"**: Los ingresos de este segmento comprenden los ingresos derivados de los contratos de arrendamiento inmobiliario en los que el

Grupo actúa como arrendador, así como los originados por otras relaciones comerciales por las que terceros acceden a espacios del Grupo.

Los Ingresos por la comercialización de espacios en activos inmobiliarios se reconocen linealmente en función de la duración de los contratos.

En el caso de los ingresos procedentes de los servicios prestados por operadores externos en los centros comerciales el Grupo actúa como Agente.

- **Ingresos en el segmento de "Otras Líneas de Negocio"**: Los ingresos de este segmento comprenden, fundamentalmente, los servicios de seguridad, los de reformas de hogar y la comercialización de energía. Estos ingresos se registran cuando se satisfacen las obligaciones de desempeño asociadas a cada tipo de servicio, de acuerdo con el criterio de devengo y atendiendo, según proceda, al transcurso del tiempo o al grado de avance en la prestación del servicio. Estos ingresos se incluyen en el epígrafe "Importe neto de la cifra de negocios".

Los ingresos derivados de los servicios de seguridad se reconocen cuando el control de los servicios se transfiere al cliente por un importe que refleja la contraprestación a la que la Sociedad espera tener derecho a cambio de dichos servicios. En particular, los servicios recurrentes de vigilancia y monitorización se reconocen por periodos mensuales, mientras que los ingresos correspondientes a la instalación de sistemas de seguridad se reconocen conforme al grado de avance de la instalación, determinado en función de los costes incurridos.

Los ingresos por comercialización de energía se reconocen en función del suministro efectivo de energía o de los servicios de gestión energética prestados durante el periodo.

4.2.12. Obligaciones con el personal

a) 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 Dominante estiman que las provisiones registradas a 28 de febrero de 2026 para cubrir situaciones de esta naturaleza son suficientes (Nota 16.1).

b) Otros beneficios a los empleados a largo plazo

El Grupo registra en el epígrafe de "Obligaciones por prestación al personal" el Incentivo plurianual en metálico (en adelante ILP) asignado a determinados empleados en función del grado de cumplimiento de determinados objetivos del Plan Estratégico del Grupo El Corte Inglés para los ejercicios 2025-2029.

4.2.13 Subvenciones oficiales

Las subvenciones oficiales se reconocen como ingreso una vez cumplidas todas sus condiciones y en los periodos 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, y se llevan a resultados a lo largo de las vidas útiles previstas de los activos pertinentes.

4.2.14 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 van a vender, y que reúnen las condiciones para ser clasificadas como mantenidas para la venta.

Estos activos 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 resultados después de impuestos de las operaciones discontinuadas se presentan en una única línea de la cuenta de pérdidas y ganancias consolidada denominada “Resultado después de impuestos de actividades discontinuadas”.

4.2.15 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 periodo 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.

4.2.16 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 estos 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.

4.2.17 Provisiones y Contingencias

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 re-estimadas 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.

4.2.18 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 24.

Huella de carbono

La lucha contra el cambio climático constituye una prioridad estratégica para el Grupo El Corte Inglés y forma parte esencial de su Plan Director de Sostenibilidad y RSC 2025-2030 y en su Plan de Transición Net Zero, con el compromiso de avanzar de manera progresiva hacia la neutralidad climática en 2050.

En este contexto, el Grupo desarrolla su actividad bajo el principio de minimizar el impacto ambiental de sus operaciones, impulsando la reducción de su huella de carbono mediante la mejora continua de procesos, la incorporación de soluciones más eficientes y el uso de tecnologías y fuentes de energía de menor impacto ambiental. Estas actuaciones contribuyen tanto a la reducción de las emisiones de gases de efecto invernadero (GEI) como a la adaptación al cambio climático, en línea con las mejores prácticas ambientales y las expectativas regulatorias.

La estrategia del Grupo en materia de huella de carbono se articula en torno a las siguientes líneas de actuación:

- Identificación, análisis y evaluación de los riesgos y oportunidades asociados al cambio climático, integrados en los procesos de gestión del Grupo.
- Gestión y control de las emisiones de gases de efecto invernadero, derivadas de sus actividades.
- Mejora de la eficiencia energética en centros, plataformas logísticas y procesos operativos.
- Incremento del uso de energías renovables en el consumo energético del Grupo.
- Implantación de mejoras tecnológicas y optimización del transporte y la logística, orientadas a reducir el impacto ambiental de la actividad.
- Búsqueda de un compromiso de reducción de emisiones compartido con nuestros proveedores.

Estas medidas permiten avanzar de forma significativa en la reducción de emisiones, fundamentalmente a través de la eficiencia energética, el mayor peso de la energía renovable y la mejora de la gestión operativa. En este sentido, cabe destacar que prácticamente el 100% de la energía eléctrica consumida por el Grupo en España durante el ejercicio 2025 cuenta con Garantía de Origen Cero Emisiones, reforzando su compromiso con un modelo energético más sostenible.

Asimismo, el Grupo El Corte Inglés fortaleció su estrategia en 2022 de aprovisionamiento energético mediante la suscripción de dos contratos de compraventa de energía renovable a largo plazo (Power Purchase Agreements – PPA), formalizados a través de su filial Telecor. La energía asociada a estos acuerdos procede de instalaciones fotovoltaicas con una potencia instalada conjunta cercana a los 330 MW, capaces de generar más de 650 GWh anuales de energía renovable, contribuyendo de manera relevante a la descarbonización del consumo eléctrico del Grupo.

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 2026 y 28 de febrero de 2025, ha sido el siguiente:

Ejercicio 2025

Descripción	Saldo inicial	Adiciones/ Dotaciones	Retiros/ Reversiones	Traspasos / Otros	Saldo final
Coste					
Terrenos, Edificios y Construcciones	8.892.358	11.025	(4.687)	(45.239)	8.853.457
Maquinaria, Instalaciones y Utillaje	6.276.822	51.373	(2.122.951)	148.484	4.353.728
Mobiliario y Enseres	2.021.478	6.381	(734.626)	18.587	1.311.820
Equipos para Procesos de Información	462.815	26.379	(12.697)	62	476.559
Elementos de Transporte	6.236	114	(1.512)	31	4.869
Inmovilizado en Curso	279.606	255.443	-	(169.869)	365.180
Total coste	**17.939.315**	**350.715**	**(2.876.473)**	**(47.944)**	**15.365.613**
Amortización					
Edificios y Construcciones	(1.266.298)	(40.183)	453	1.474	(1.304.554)
Maquinaria, Instalaciones y Utillaje	(5.086.200)	(159.377)	2.078.879	(1.026)	(3.167.724)
Mobiliario y Enseres	(1.676.006)	(51.086)	720.848	(39)	(1.006.283)
Equipos para Procesos de Información	(383.442)	(22.861)	7.938	(66)	(398.431)
Elementos de Transporte	(4.761)	(187)	1.177	(30)	(3.801)
Total amortización	**(8.416.707)**	**(273.694)**	**2.809.295**	**313**	**(5.880.793)**
Deterioro					
Terrenos, Edificios y Construcciones	(912.770)	(103.678)	161.149	15.983	(839.316)
Maquinaria, Instalaciones y Utillaje	(209.601)	(18.752)	32.508	186	(195.659)
Mobiliario y Enseres	(23.418)	(4.277)	6.446	50	(21.199)
Equipos para Procesos de Información	(574)	(74)	139	1	(508)
Elementos de Transporte	30	-	8	-	38
Total deterioro	**(1.146.333)**	**(126.781)**	**200.250**	**16.220**	**(1.056.644)**
Valor neto contable	**8.376.276**	**(49.760)**	**133.072**	**(31.412)**	**8.428.176**

Importes en miles de euros

Ejercicio 2024

Descripción	Saldo Inicial	Variaciones al perímetro	Adiciones/ Dotaciones	Retiros/ Reversiones	Traspasos / Otros	Saldo Final
Coste						
Terrenos, Edificios y Construcciones	9.014.424	6.639	9.026	(3.409)	(134.322)	8.892.358
Maquinaria, Instalaciones y Utillaje	6.150.220	3.370	44.304	(78.665)	157.593	6.276.822
Mobiliario y Enseres	2.009.034	452	4.828	(19.501)	26.665	2.021.478
Equipos para Procesos de Información	409.200	19.825	46.534	(11.333)	(1.411)	462.815
Elementos de Transporte	6.661	-	48	(492)	19	6.236
Inmovilizado en Curso	341.649	15.166	205.370	-	(282.579)	279.606
Total coste	**17.931.188**	**45.451**	**310.112**	**(113.400)**	**(234.036)**	**17.939.315**
Amortización						
Edificios y Construcciones	(1.240.856)	(2.475)	(41.027)	928	17.132	(1.266.298)
Maquinaria, Instalaciones y Utillaje	(5.064.540)	(1.473)	(159.085)	85.697	53.201	(5.086.200)
Mobiliario y Enseres	(1.651.133)	(403)	(55.940)	19.320	12.150	(1.676.006)
Equipos para Procesos de Información	(355.678)	(16.680)	(18.703)	6.863	756	(383.442)
Elementos de Transporte	(5.016)	-	(233)	455	33	(4.761)
Total amortización	**(8.317.223)**	**(21.031)**	**(274.988)**	**113.263**	**83.272**	**(8.416.707)**
Deterioro						
Terrenos, Edificios y Construcciones	(1.063.732)	-	(83.306)	145.147	89.121	(912.770)
Maquinaria, Instalaciones y Utillaje	(212.691)	-	(15.280)	(8.788)	27.158	(209.601)
Mobiliario y Enseres	(24.096)	-	(3.794)	948	3.524	(23.418)
Equipos para Procesos de Información	(1.102)	-	(16)	239	305	(574)
Elementos de Transporte	(13)	-	-	43	-	30
Total deterioro	**(1.301.634)**	**-**	**(102.396)**	**137.589**	**120.108**	**(1.146.333)**
Valor neto contable	**8.312.331**	**24.420**	**(67.272)**	**137.452**	**(30.655)**	**8.376.276**

Importes en miles de euros

Los principales movimientos del inmovilizado material durante los ejercicios 2025 y 2024 se corresponden fundamentalmente a los siguientes:

- Las adiciones de inmovilizado de los ejercicios 2025 y 2024 se corresponden, fundamentalmente, a los costes de ampliación y modernización de diversos centros comerciales, así como a la adecuación y transformación de diversas tiendas de dimensión variable. Las principales actuaciones se han concentrado en los centros de Sagasta y Vigo así como la finalización de las obras en Plaza Cataluña, Vitoria y Callao. Adicionalmente, el Grupo El Corte Inglés mantiene una política de inversión en su infraestructura logística para potenciar la eficiencia de su cadena de suministro.

- Los retiros del inmovilizado material producidos durante el ejercicio 2025 corresponden, fundamentalmente, a la baja de elementos totalmente amortizados y en menor medida a la venta de determinados elementos de activos. Dado el elevado volumen de activos y los crecientes niveles de inversión en tiendas en los últimos ejercicios, el Grupo realiza inventarios de instalaciones y mobiliario de sus centros y procede a dar de baja en contabilidad aquellos activos que no están en condiciones de funcionamiento o no han sido identificados.

- Los traspasos realizados durante el ejercicio 2025 se corresponden con determinados activos inmobiliarios por un valor neto contable de 31,41 millones de euros al epígrafe de "Inversiones inmobiliarias", al considerarse que cumplen con las normas de valoración descritas para estos activos en la Nota 4.2.4. En el ejercicio 2024, los traspasos de activos inmobiliarios fueron de 30,40 millones de euros.

  El Grupo posee inmuebles cuyo valor neto contable por separado de la construcción y del terreno, al cierre de los ejercicios 2025 y 2024, es el siguiente:

Concepto	Ejercicio 2025	Ejercicio 2024
Terrenos	4.380.147	4.336.375
Edificios y Construcciones	2.329.440	2.376.915
Total	**6.709.587**	**6.713.290**

Importes en miles de euros

Durante el ejercicio 2025, el Grupo ha capitalizado en el epígrafe del "Inmovilizado material" (partida de Construcciones) gastos registrados en el epígrafe de "Gastos financieros" de la cuenta de pérdidas y ganancias consolidada por importe de 1,63 millones de euros (1,90 millones de euros al cierre del ejercicio 2024).

Al cierre de los ejercicios 2025 y 2024, el Grupo tenía las siguientes inversiones en inmovilizado material situadas fuera del territorio español:

Concepto	Ejercicio 2025		Ejercicio 2024	
	Coste	Amortización y deterioro	Coste	Amortización y deterioro
Terrenos, Edificios y Construcciones	267.415	(58.809)	267.877	(56.273)
Maquinaria e Instalaciones	242.911	(192.293)	239.783	(185.810)
Otro inmovilizado y en curso	104.930	(92.062)	114.780	(100.419)
Total	**615.256**	**(343.164)**	**622.440**	**(342.502)**

Importes en miles de euros

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

Concepto	Ejercicio 2025	Ejercicio 2024
Edificios y Construcciones	164.212	164.250
Maquinaria e instalaciones	139.342	182.072
Otro inmovilizado	55.698	62.517
Amortización acumulada	(191.455)	(229.624)
Deterioro acumulado	(61.933)	(62.309)
Total	**105.864**	**116.906**

Importes en miles de euros

Al cierre del ejercicio 2025 el Grupo mantiene compromisos de inversión en firme por un importe total de 146,46 millones de euros.

El Grupo sigue el criterio de asegurar, mediante pólizas de seguros suscritas con terceros, el valor de sus elementos del inmovilizado material. En el caso de los activos inmobiliarios, la cobertura se corresponde al valor de la construcción. Los Administradores del Grupo El Corte Inglés consideran que las coberturas de los ejercicios 2025 y 2024 son apropiadas.

6. INVERSIONES INMOBILIARIAS

Las inversiones inmobiliarias del Grupo El Corte Inglés se corresponden principalmente con inmuebles destinados a su explotación en régimen de alquiler u otros proyectos. El movimiento de este epígrafe del balance de situación consolidado durante los ejercicios 2025 y 2024 ha sido el siguiente:

Ejercicio 2025

Concepto	Saldo a 1 de marzo de 2025	Adiciones o Dotaciones	Retiros	Traspasos / Otros	Saldo a 28 de febrero de 2026
Terrenos, Edificios y Construcciones	1.271.739	494	-	46.760	1.318.993
Total coste	**1.271.739**	**494**	**-**	**46.760**	**1.318.993**
Amortización acumulada	(109.639)	(4.284)	-	(1.453)	(115.376)
Deterioro	(623.901)	(6.738)	6.048	(13.895)	(638.486)
Saldo neto	**538.199**	**(10.528)**	**6.048**	**31.412**	**565.131**

Importes en miles de euros

Ejercicio 2024

Concepto	Saldo a 1 de marzo de 2024	Adiciones o Dotaciones	Retiros	Traspasos / Otros	Saldo a 28 de febrero de 2025
Terrenos, Edificios y Construcciones	1.122.421	28.637	-	120.681	1.271.739
Total coste	**1.122.421**	**28.637**	**-**	**120.681**	**1.271.739**
Amortización acumulada	(95.230)	(5.264)	-	(9.145)	(109.639)
Deterioro	(520.401)	(22.473)	111	(81.138)	(623.901)
Saldo neto	**506.790**	**900**	**111**	**30.398**	**538.199**

Importes en miles de euros

La distribución de las inversiones inmobiliarias, de acuerdo a su uso, es la siguiente:

Concepto	Ejercicio 2025	Ejercicio 2024
Oficinas	219.262	220.033
Locales	121.641	120.303
Terrenos	181.184	154.663
Otros	43.044	43.199
Total	**565.131**	**538.199**

Importes en miles de euros

El Grupo sigue el criterio de asegurar, mediante pólizas de seguros suscritas con terceros, el valor de la construcción de sus inversiones inmobiliarias. Los Administradores del Grupo El Corte Inglés consideran que las coberturas de los ejercicios 2025 y 2024 son apropiadas.

7. FONDO DE COMERCIO

El desglose del Fondo de Comercio durante los ejercicios 2025 y 2024 ha sido el siguiente:

Concepto	Ejercicio 2025	Ejercicio 2024
Fondo de comercio Logitravel	163.816	163.816
Fondo de comercio KUMO Networks (Nota 2.8.9)	23.321	23.321
Fondo de comercio Sanchez Romero	10.339	10.339
Resto	18.697	18.697
Total	**216.173**	**216.173**

Importes en miles de euros

Los test de deterioro realizados al 28 de febrero de 2026 para analizar los indicios de deterioro, no han puesto de manifiesto la necesidad de dotar ningún deterioro. Dada la holgura de los resultados, no se ha considerado necesario realizar test de sensibilidad alguno.

8. OTROS ACTIVOS INTANGIBLES

El movimiento de este epígrafe del balance de situación consolidado en los ejercicios cerrados el 28 de febrero de 2026 y 28 de febrero de 2025 ha sido el siguiente:

Ejercicio 2025

Descripción	Saldo inicial	Adiciones/ Dotaciones	Retiros/ Reversiones	Traspasos	Saldo final
Coste					
Derechos de traspaso	11.192	42	(42)	-	11.192
Aplicaciones informáticas	1.776.557	219.814	(71.198)	-	1.925.173
Concesiones	143.013	-	-	-	143.013
Propiedad industrial	135.115	-	(2)	-	135.113
Otro inmovilizado	77.110	6.275	-	-	83.385
Total coste	**2.142.988**	**226.131**	**(71.242)**	**-**	**2.297.877**
Amortización					
Derechos de traspaso	(9.176)	(450)	-	437	(9.189)
Aplicaciones informáticas	(1.228.900)	(126.754)	63.083	3	(1.292.568)
Concesiones	(53.082)	(2.007)	-	-	(55.089)
Propiedad industrial	(23.295)	(5.619)	2	-	(28.912)
Otro inmovilizado	(18.277)	(8.833)	-	(440)	(27.550)
Total amortización	**(1.332.730)**	**(143.663)**	**63.085**	**-**	**(1.413.308)**
Deterioro					
Derechos de traspaso	(1.920)	-	-	-	(1.920)
Aplicaciones informáticas	(14.733)	(4.923)	-	-	(19.656)
Concesiones	(9.976)	(7.960)	-	-	(17.936)
Propiedad industrial	(36.055)	(325)	-	-	(36.380)
Total deterioro	**(62.683)**	**(13.208)**	**-**	**-**	**(75.891)**
Valor neto contable	**747.575**	**69.260**	**(8.157)**	**-**	**808.678**

Importes en miles de euros

Ejercicio 2024

Descripción	Saldo inicial	Variaciones al perímetro (Nota 2.8.9)	Adiciones/ Dotaciones	Retiros/ Reversiones	Traspasos	Saldo final
Coste						
Derechos de traspaso	16.066	-	62	(34)	(4.902)	11.192
Aplicaciones informáticas	1.617.516	3.326	184.158	(26.266)	(2.177)	1.776.557
Concesiones	143.193	-	14	(194)	-	143.013
Propiedad industrial	134.342	600	-	1	172	135.115
Otro inmovilizado	60.515	10.600	4.867	-	1.128	77.110
Total coste	**1.971.632**	**14.526**	**189.102**	**(26.493)**	**(5.779)**	**2.142.988**
Amortización						
Derechos de traspaso	(14.037)	-	(766)	34	5.593	(9.176)
Aplicaciones informáticas	(1.127.946)	(2.772)	(114.184)	15.834	168	(1.228.900)
Concesiones	(51.406)	-	(1.870)	(374)	568	(53.082)
Propiedad industrial	(17.633)	(100)	(5.613)	(1)	52	(23.295)
Otro inmovilizado	(11.859)	(353)	(5.668)	3	(400)	(18.277)
Total amortización	**(1.222.881)**	**(3.226)**	**(128.101)**	**15.496**	**5.982**	**(1.332.730)**
Deterioro						
Derechos de traspaso	(1.919)	-	-	-	(1)	(1.920)
Aplicaciones informáticas	(14.733)	-	-	1	(1)	(14.733)
Concesiones	(16.145)	-	-	6.113	56	(9.976)
Propiedad industrial	(27.207)	-	(8.848)	-	-	(36.055)
Total deterioro	**(60.004)**	**-**	**(8.848)**	**6.114**	**55**	**(62.683)**
Valor neto contable	**688.747**	**11.300**	**52.154**	**(4.883)**	**257**	**747.575**

Importes en miles de euros

a) Aplicaciones informáticas

Los principales movimientos durante los ejercicios 2025 y 2024 han sido los siguientes:

- Las adiciones registradas se corresponden principalmente al desarrollo de aplicaciones informáticas y de la infraestructura tecnológica que potencia la eficiencia en las operaciones del Grupo El Corte Inglés y refuerza la estrategia de omnicanalidad hacia su cliente final.

- Los retiros habidos durante el ejercicio 2025 se corresponden a las bajas de determinadas aplicaciones informáticas cuyas funcionalidades han sido sustituidas en un proceso de renovación tecnológica. Principalmente durante el ejercicio 2024 se corresponden a la baja de elementos totalmente amortizados y a la venta de determinados elementos de activos por importe de 10,28 millones de euros que generó unas plusvalías de 0,59 millones de euros, y que figuran registrados en el epígrafe “Otros resultados” de la cuenta de pérdidas y ganancias consolidada adjunta.

b) Concesiones

La explotación de determinados establecimientos comerciales de dimensión variable es realizada mediante régimen de concesión administrativa.

c) Propiedad industrial

En el epígrafe de "Propiedad industrial", el Grupo El Corte Inglés registra el valor de adquisición de las distintas marcas y otras formas de propiedad industrial con las que ejerce su actividad.

- **Marcas de vida útil indefinida**: al 28 de febrero de 2026, los activos intangibles con vida útil indefinida incluyen la marca adquirida a Sanchez Romero y cuyo valor neto contable asciende a 4,14 millones de euros al cierre de los ejercicios 2025 y 2024.

  Adicionalmente, se incluyen varias marcas adquiridas en ejercicios anteriores por El Corte Inglés, S.A. cuyo valor neto contable en el ejercicio asciende a 13,26 millones de euros.

- **Marcas de vida útil definida**: al 28 de febrero de 2026, el Grupo dispone de diversas marcas adquiridas en ejercicios anteriores por un valor neto contable de 52,42 millones de euros, importe que incluye la marca Logitravel cuyo valor neto contable asciende a 52,80 millones de euros. Estos activos intangibles se amortizan de forma sistemática a lo largo de su vida útil.

9. ARRENDAMIENTOS

9.1 Posición como arrendatario

El Grupo mantiene contratos de arrendamiento correspondientes, principalmente, a locales comerciales, delegaciones de agencias de viajes, equipos informáticos, y otros (oficinas, estacionamientos y vehículos). El criterio de amortización seguido para los derechos de uso de estos activos se detalla en la Nota 4.2.6.

A continuación, se expone el importe de los derechos de uso reconocidos y los movimientos durante el ejercicio:

Ejercicio 2025

Concepto	Locales comerciales	Delegaciones de Viajes	Otros (Oficinas, estacionamientos, vehículos, etc.)	Total
Saldo inicial	**254.481**	**17.976**	**69.943**	**342.400**
Altas y retiros	80.390	7.023	48.033	135.446
Amortizaciones	(81.337)	(5.551)	(23.508)	(110.396)
Reversiones y Deterioros	(10)	-	-	(10)
Diferencias de conversión	732	-	(204)	528
Saldo final	**254.256**	**19.448**	**94.264**	**367.968**

Importes en miles de euros

Ejercicio 2024

Concepto	Locales comerciales	Delegaciones de Viajes	Otros (Oficinas, estacionamientos, vehículos, etc.)	Total
Saldo inicial	**283.582**	**16.190**	**65.431**	**365.203**
Altas y retiros	56.890	6.979	21.884	85.753
Amortizaciones	(84.058)	(5.193)	(17.436)	(106.687)
Reversiones y Deterioros	4.555	-	-	4.555
Diferencias de conversión	(6.488)	-	64	(6.424)
Saldo final	**254.481**	**17.976**	**69.943**	**342.400**

Importes en miles de euros

Por su parte, el movimiento del pasivo por arrendamientos se expone a continuación:

Concepto	Ejercicio 2025	Ejercicio 2024
Total pasivos por arrendamiento financiero	**374.205**	**389.968**
Altas	133.275	88.725
Gasto financiero	15.486	16.518
Pagos	(116.924)	(113.693)
Diferencias de conversión	693	(7.313)
Total pasivos por arrendamiento financiero	**406.735**	**374.205**

Importes en miles de euros

El detalle por vencimientos de los pasivos por arrendamiento es el siguiente:

Ejercicio	Ejercicio 2025	Ejercicio 2024
2025	-	95.628
2026	115.091	81.366
2027	90.623	44.993
2028	51.504	34.527
2029	41.019	32.242
2030	31.416	16.394
Resto	77.082	69.054
Total	**406.735**	**374.204**

Importes en miles de euros

El epígrafe "Gastos de explotación" de la cuenta de pérdidas y ganancias consolidada del ejercicio 2025 y 2024 incluye un gasto de 21,28 y 23,58 millones de euros respectivamente, correspondientes a contratos de arrendamiento a los que les aplica la excepción prevista en la NIIF 16 (arrendamientos a corto plazo y bienes de bajo valor).

Dada la dificultad de determinar el tipo de interés implícito de cada contrato de arrendamiento, el Grupo ha utilizado la tasa de descuento "IBR" (tasa interés de deuda incremental del arrendatario), que depende de determinados factores como la localización del activo, fecha de inicio y duración del contrato y tipo de activos

arrendados (locales, logística y otros), entre otros. La tasa de descuento aplicada en los ejercicios 2025 y 2024, se sitúa en un intervalo del 1,5% a 4,8%.

9.2 Posición como arrendador

Los principales contratos que el Grupo El Corte Inglés tiene en posición de arrendador se corresponden con contratos de arrendamiento de naturaleza operativa y mayoritariamente consisten en el alquiler de inmuebles, tiendas y locales. La revisión de estos arrendamientos se suele hacer con carácter anual o según estipulen los contratos para actualizarlos de acuerdo a condiciones de mercado.

Al cierre del ejercicio 2025 y 2024, 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 2025	Ejercicio 2024
Cobradas en el ejercicio	37.905	38.133
Menos de un año	39.955	37.296
Entre uno y cinco años	87.609	102.448
Más de cinco años	62.798	67.548
Total	**228.267**	**245.425**

Importes en miles de euros

10. INVERSIONES CONTABILIZADAS POR EL MÉTODO DE LA PARTICIPACIÓN

A 28 de febrero de 2026 y 28 de febrero de 2025 las participaciones más significativas en entidades asociadas al Grupo son las siguientes:

Ejercicio 2025

Concepto	Saldo a 1 de marzo de 2025	Participación en resultados	Dividendos	Otras variaciones	Saldo a 28 de febrero de 2026
Financiera El Corte Inglés E.F.C., S.A.	153.437	27.210	(46.647)	-	134.000
Seguros ECI Vida, Pensiones y Reaseguros , S.A.	322.218	27.916	(34.726)	-	315.408
Centro de Seguros y Servicios ECI, Agencia de Seguros Vinculada, S.A.	267.882	8.221	(10.520)	(3)	265.580
Sephora Cosméticos España, S.L.	17.748	15.668	(12.766)	-	20.650
Resto	8.722	611	(774)	-	8.559
Total	**770.007**	**79.626**	**(105.433)**	**(3)**	**744.197**

Importes en miles de euros

Ejercicio 2024

Concepto	Saldo a 1 de marzo de 2024	Participación en resultados	Dividendos	Adiciones	Retiros	Otras variaciones	Saldo a 28 de febrero de 2025
Financiera El Corte Inglés E.F.C., S.A.	153.546	24.587	(24.696)	-	-	-	153.437
Seguros ECI Vida, Pensiones y Reaseguros , S.A.	303.623	20.272	(1.750)	-	-	73	322.218
Centro de Seguros y Servicios ECI, Agencia de Seguros Vinculada, S.A.	265.926	9.565	(9.810)	-	-	2.201	267.882
Sephora Cosméticos España, S.L.	5.261	12.487	-	-	-	-	17.748
KIO Networks España, S.A.	11.688	16.120	-	-	(27.808)	-	-
Resto	5.369	868	(742)	4.999	(1.557)	(215)	8.722
Total	**745.413**	**83.899**	**(36.998)**	**4.999**	**(29.365)**	**2.059**	**770.007**

Importes en miles de euros

Durante el ejercicio 2025 no ha habido movimientos significativos.

Durante el ejercicio 2024, las principales variaciones fueron las siguientes:

- Tal y como se describe en la Nota 2.8.9, con fecha 1 de octubre de 2024, la Sociedad Dominante del Grupo El Corte Inglés adquirió el 50% restante del capital de la sociedad "KUMO Networks, S.A.U.". De acuerdo con el marco normativo de las Normas Internacionales de Información Financiera (NIIF 3), esta operación implicó una combinación de negocios por etapas, siendo los principales impactos los siguientes:
    - Revalorización de la participación integrada por el método de la participación por un valor de 15,17 millones de euros, registrada en el epígrafe de "Resultado de sociedades integradas por el método de la participación" de la cuenta de pérdidas y ganancias consolidada adjunta.
    - Tras el análisis de los activos integrados y detallados en la Nota 2.8.9, y de acuerdo a la normativa contable, se procedió a la realización de un ejercicio de valoración para la asignación del precio pagado. El resultado de la asignación contable origina el registro de un fondo de comercio de 23,32 millones de euros (Nota 7), así como el registro de otros activos intangibles por importe de 11,20 millones de euros.

- Finalmente, durante el ejercicio 2024 se realizó una aportación de capital a la entidad "Sociedad de Ahorro e Inversión ECI Agencia de Valores S.A.", por un importe de 4,99 millones de euros, no habiéndose producido variación en el porcentaje de participación de la Sociedad Dominante sobre su capital social.

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

Ejercicio 2025

Concepto	% Part.	Tipo	Activos	Pasivos	Patrimonio Neto	Resultado de explotación	Resultado del Ejercicio
Financiera El Corte Inglés E.F.C., S.A.	49,00	Asociada	2.193.668	1.889.546	304.122	-	55.531
Seguros ECI Vida, Pensiones y Reaseguros , S.A.	49,99	Asociada	830.176	648.944	181.232	73.331	54.890
Centro de Seguros, S.A.	49,99	Asociada	145.726	91.105	54.621	21.540	18.343
Sephora Cosméticos España, S.L.	50,00	Negocio conjunto	111.810	68.125	43.685	42.959	32.885
Resto			23.046	5.864	17.182	2.226	1.221
Total			**3.304.426**	**2.703.584**	**600.842**	**140.056**	**162.870**

Importes en miles de euros

Ejercicio 2024

Concepto	% Part.	Tipo	Activos	Pasivos	Patrimonio Neto	Resultado de explotación	Resultado del Ejercicio
Financiera El Corte Inglés E.F.C., S.A.	49,00	Asociada	2.096.474	1.797.386	299.089	-	50.178
Seguros ECI Vida, Pensiones y Reaseguros , S.A.	49,99	Asociada	821.019	624.063	196.957	62.768	47.622
Centro de Seguros, S.A.	49,99	Asociada	149.986	92.663	57.324	23.736	21.045
Sephora Cosméticos España, S.L.	50,00	Negocio conjunto	112.291	75.958	36.333	33.286	23.917
Resto			24.121	6.613	17.508	2.172	1.734
Total			**3.203.891**	**2.596.683**	**607.211**	**121.962**	**144.496**

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 2025		Ejercicio 2024	
	Corriente	No Corriente	Corriente	No Corriente
Activos a coste amortizado (Nota 11.1)	30.850	74.601	49.766	58.493
Activos financieros a valor razonable con cambio en patrimonio, depósitos y otros (Nota 11.2)	21.664	37.790	22.645	19.816
Derivados (Nota 19)	484	10.135	17.525	15.649
Total	**52.999**	**122.527**	**89.937**	**93.959**

Importes en miles de euros

11.1 Activos a coste amortizado

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

Concepto	Ejercicio 2025		Ejercicio 2024	
	Corriente	No Corriente	Corriente	No Corriente
Crédito, derivados y otros:				
Préstamos	23.614	42.491	47.368	28.033
Fianzas y otros	7.236	32.110	2.398	30.460
Total	**30.850**	**74.601**	**49.766**	**58.493**

Importes en miles de euros

Préstamos

En el ejercicio 2022, el Grupo concedió un préstamo a la sociedad Tool Factory, S.L. (socio minoritario de VECI Travel Group, S.L.) por importe de 24,00 millones de euros y cuyo vencimiento es en 2029.

Dado que está prevista la amortización de este préstamo en el plazo de diez días desde la adquisición de la participación de Tool Factory S.L. (Nota 20.1) se ha procedido a clasificar a corto plazo dicho préstamo.

Con carácter general, los préstamos y partidas a cobrar se clasifican en función de su vencimiento, clasificándose en el activo corriente la parte de los mismos cuyo vencimiento se produce en los 12 meses siguientes a la fecha del ejercicio.

El detalle de los vencimientos del epígrafe “Préstamos y partidas a cobrar – préstamos”, es el siguiente:

Ejercicio 2025

Concepto	2027	2028	2029	2030	Total
Préstamos	40.107	989	769	626	**42.491**

Importes en miles de euros

Ejercicio 2024

Concepto	2026	2027	2028	2029	2030	Total
Préstamos	1.168	1.107	24.989	769	-	**28.033**

Importes en miles de euros

11.2 Activos financieros a valor razonable con cambio en patrimonio, depósitos y otros

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

Concepto	Ejercicio 2025		Ejercicio 2024	
	Corriente	No Corriente	Corriente	No Corriente
Instrumentos de patrimonio	-	74.844	-	38.895
Depósitos y otros	21.664	-	22.646	-
Total	**21.664**	**74.844**	**22.646**	**38.895**

Importes en miles de euros

Dentro del epígrafe “Instrumentos de patrimonio” no corriente se incluye principalmente por importe de 30,57 millones de euros la participación del 11,22% que ostenta el Grupo El Corte Inglés en el Grupo Real Turismo, S.A.B de Capital Variable, sociedad mejicana dedicada a la actividad hostelera.

Dado que esta participación se encuentra clasificada, en el consolidado de El Corte Inglés, como un activo financiero a valor razonable con cambios en patrimonio, los cambios de valor razonable se reconocen directamente en patrimonio neto, de conformidad con lo establecido en la NIIF 9 – Instrumentos financieros.

Durante el ejercicio 2025 se ha producido la venta de un activo financiero a valor razonable con cambio en patrimonio neto.

Dentro del epígrafe de “Depósitos y otros” corriente se incluye principalmente una cuenta de depósito en custodia de una entidad financiera por importe de 13,66 millones de euros (13,91 millones de euros en el ejercicio 2024) como garantía de determinadas obligaciones contractuales con determinados miembros del Consejo de Administración.

11.3 Derivados

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

Concepto	Ejercicio 2025		Ejercicio 2024	
	Corriente	No Corriente	Corriente	No Corriente
Créditos, derivados y otros (Nota 19)	484	10.135	17.525	15.649
Total	**484**	**10.135**	**17.525**	**15.649**

Importes en miles de euros

11.4 Jerarquía del valor razonable reconocidas

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. La clasificación de los activos financieros entre los tres niveles es la siguiente:

Valoraciones al valor razonable recurrente	Nivel 1	Nivel 2	Nivel 3	Total
A 28 de febrero de 2026				
Instrumentos de patrimonio (Nota 11.2)	728	-	37.062	**37.790**
Derivados (Nota 11.3)	-	10.619	-	**10.619**
Total activos financieros	**728**	**10.619**	**37.062**	**48.409**

Importes en miles de euros

Valoraciones al valor razonable recurrente	Nivel 1	Nivel 2	Nivel 3	Total
A 28 de febrero de 2025				
Instrumentos de patrimonio (Nota 11.2)	760	7.353	11.703	**19.816**
Derivados (Nota 11.3)	-	33.173	-	**33.173**
Total activos financieros	**760**	**40.526**	**11.703**	**52.989**

Importes en miles de euros

12. EXISTENCIAS

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

Concepto	Ejercicio 2025	Ejercicio 2024
Existencias comerciales	1.835.203	1.805.176
Materiales consumibles	61.599	58.253
Total	**1.896.802**	**1.863.429**

Importes en miles de euros

De acuerdo con la práctica habitual en el sector de la distribución, el Grupo El Corte Inglés formaliza sus pedidos de compra a determinados proveedores con algunos meses de antelación a la fecha de entrega de la

mercancía. El importe de las compras en firme a 28 de febrero de 2026 y 28 de febrero de 2025 ascendían a 865,09 y 823,40 millones de euros, respectivamente.

Asimismo, el Grupo mantenía compromisos de venta a sus clientes al cierre de los ejercicios 2025 y 2024 por importe de 151,84 y 143,77 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 2026 y 28 de febrero de 2025, 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 2026 y 28 de febrero de 2025 es la siguiente:

Concepto	Ejercicio 2025	Ejercicio 2024
Clientes	160.777	162.046
Clientes facturas pendientes de emitir	9.655	7.404
Deterioro de valor en créditos comerciales	(32.448)	(33.423)
Deudores varios	252.628	235.816
Administraciones Públicas (Nota 21.2)	43.525	54.069
Total	**434.137**	**425.911**

Importes en miles de euros

A 28 de febrero de 2026 y 28 de febrero de 2025 no existían saldos de “Deudores comerciales y otras cuentas a cobrar” por importe significativo que estuvieran en mora o sobre los cuales el grupo hubiese determinado un riesgo de pérdida esperada y que no hubiesen sido deteriorados.

En el ejercicio 2025, el Grupo ha registrado una reversión neta de provisión de saldos de deudores comerciales y otras cuentas a cobrar por importe de 0,01 millones de euros (una aplicación de 2,28 millones de euros en el ejercicio 2024).

En el epígrafe “Administraciones públicas” se incluye principalmente importes relacionados con el IVA y otros impuestos y tasas generadas por las sociedades del Grupo.

14. EFECTIVO Y OTROS ACTIVOS LÍQUIDOS EQUIVALENTES

El desglose de este epígrafe del balance de situación consolidado a 28 de febrero de 2026 y 28 de febrero de 2025 es el siguiente:

Concepto	Ejercicio 2025	Ejercicio 2024
Saldos en caja	49.565	41.519
Saldos en bancos	605.198	475.137
Total	**654.763**	**516.655**

Importes en miles de euros

15. PATRIMONIO NETO

15.1 Capital suscrito

El capital social de El Corte Inglés, S.A. está representado por 75.766.824 acciones de 6 euros de valor nominal a 28 de febrero de 2026 (75.766.824 a 28 de febrero de 2025), todas ellas nominativas y totalmente suscritas y desembolsadas. Las acciones de la Sociedad no cotizan en bolsa.

Las entidades jurídicas con una participación superior al 10% en el capital social de la Sociedad son Fundación Ramón Areces (40,04%) y Cartera de Valores IASA, S.L. (18,40%).

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 esta 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 solo 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 90,92 millones de euros a 28 de febrero de 2026 (90,92 millones de euros a 28 de febrero de 2025).

15.3 Otras reservas

Dentro del epígrafe de otras reservas se incluyen las reservas no disponibles de la Sociedad Dominante por importe de 314,56 millones de euros (314,56 millones de euros en el ejercicio 2024) correspondientes fundamentalmente a las reservas de revalorización y por capital amortizado.

15.4 Acciones propias

Al cierre de los ejercicios 2025 y 2024 el Grupo tenía en su poder acciones propias de acuerdo con el siguiente detalle:

Concepto	Nº de acciones	Valor nominal
Acciones propias del tipo A al cierre del ejercicio 2025	5.224.076	6
Acciones propias del tipo A al cierre del ejercicio 2024	5.224.076	6

Importes en miles de euros

En el transcurso del ejercicio 2025 no ha habido transacciones con acciones propias. En el ejercicio 2024 se adquirieron acciones de la propia Sociedad por un valor efectivo de 6,30 millones de euros (713.994 acciones), no habiéndose realizado ninguna operación de venta.

La Sociedad Dominante tiene con Primefin, S.A. (accionista minoritario) un acuerdo en el que le otorga una opción de venta de salida sobre la totalidad de las acciones que ostenta de El Corte Inglés, S.A. Acorde con los términos de opción de salida, al no haber sido ejercitada la primera ventana (julio 2025), existen tres ventanas adicionales bajo las mismas condiciones ejercitables por parte de Primefin en julio 2028, 2031 y 2034. Dado que este acuerdo no implica la entrega incondicional de efectivo para el Grupo El Corte Inglés, no se ha registrado pasivo financiero alguno por este concepto.

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.

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 (Nota 19).

15.6 Intereses minoritarios

Este epígrafe del balance de situación consolidado refleja, al cierre de los ejercicios 2025 y 2024, las participaciones de los accionistas minoritarios de las sociedades que se indican a continuación:

Ejercicio 2025

Sociedad	% Participación	Participación en: Saldo a 1 de marzo de 2025	Ajustes por cambio de valor y otros	Resultado del Ejercicio	Saldo a 28 de febrero de 2026
Moda Sfera Joven México, S.A. de C.V.	49,00	32.570	453	5.498	**38.521**
VECI Travel Group	25,00	69.809	(5.338)	12.653	**77.124**
Total		**102.379**	**(4.885)**	**18.151**	**115.645**

Importes en miles de euros

Ejercicio 2024

Sociedad	% Participación	Participación en: Saldo a 1 de marzo de 2024	Ajustes por cambio de valor y otros	Resultado del Ejercicio	Saldo a 28 de febrero de 2025
Moda Sfera Joven México, S.A. de C.V.	49,00	32.789	(10.121)	9.902	**32.570**
VECI Travel Group	25,00	73.444	(14.460)	10.825	**69.809**
Total		**106.233**	**(24.581)**	**20.726**	**102.379**

Importes en miles de euros

Las principales magnitudes de los accionistas minoritarios del Grupo son las siguientes:

Concepto	Ejercicio 2025		Ejercicio 2024	
	Moda Sfera Joven Mexico, S.A. de C.V.	Veci Travel Group	Moda Sfera Joven Mexico, S.A. de C.V.	Veci Travel Group
Porcentaje de Participación	**49,00**	**25,00**	**49,00**	**25,00**
Activos	99.864	814.129	85.665	816.157
Pasivos	15.430	602.872	15.049	633.172
Patrimonio Neto	84.434	211.257	70.616	182.985
Resultado de Explotación	15.259	62.201	27.199	49.265
Resultado del Ejercicio	12.031	50.608	21.217	43.299

Importes en miles de euros

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:

Ejercicio 2025

Concepto	Saldo Inicial	Dotaciones	Aplicación	Reversión	Traspasos y otros	Saldo Final
Largo Plazo.-						
Provisión Incentivos Plurianual	-	16.278	-	-	-	**16.278**
Provisiones de personal	31.074	-	-	-	(15.024)	**16.050**
Provisiones de desmantelamiento	18.026	-	-	(3.989)	-	**14.037**
Otras provisiones	10.872	2.208	(2.361)	(1.152)	-	**9.567**
Total a largo plazo	**59.972**	**18.486**	**(2.361)**	**(5.141)**	**(15.024)**	**55.932**
Corto Plazo.-						
Provisión Incentivos Plurianual	104.207	2.980	(106.566)	(621)	-	**-**
Provisiones de personal	21.403	3.101	(18.965)	-	15.024	**20.563**
Provisiones de desmantelamiento	1.622	-	(679)	-	-	**943**
Provisiones por litigios y reclamaciones	26.955	159	-	-	-	**27.114**
Otras provisiones	6.407	1.580	(4.516)	(369)	-	**3.102**
Total a corto plazo	**160.594**	**7.820**	**(130.726)**	**(990)**	**15.024**	**51.722**

Importes en miles de euros

Ejercicio 2024

Concepto	Saldo Inicial	Dotaciones	Aplicación	Reversión	Traspasos y Otros	Saldo Final
Largo Plazo.-						
Provisión Incentivos Plurianual	86.022	18.185	-	-	(104.207)	**-**
Provisiones de personal	17.145	8.180	-	-	5.749	**31.074**
Provisión por desmantelamiento	25.737	-	(6.392)	(1.200)	(119)	**18.026**
Otras provisiones	12.292	1.519	(1.596)	(1.462)	119	**10.872**
Total a largo plazo	**141.196**	**27.884**	**(7.988)**	**(2.662)**	**(98.458)**	**59.972**
Corto Plazo.-						
Provisión Incentivos Plurianual	-	-	-	-	104.207	**104.207**
Provisiones de personal	37.973	11.568	(22.389)	-	(5.749)	**21.403**
Provisiones de desmantelamiento	2.125	-	(503)	-	-	**1.622**
Provisiones por litigios y reclamaciones	24.023	2.932	-	-	-	**26.955**
Otras provisiones	5.000	3.068	(1.661)	-	-	**6.407**
Total a corto plazo	**69.121**	**17.568**	**(24.553)**	**-**	**98.458**	**160.594**

Importes en miles de euros

Provisión incentivos plurianual

Con fecha 24 de julio de 2025 la Junta General de Accionistas de la Sociedad Dominante aprobó un incentivo plurianual en metálico a favor de determinados miembros de Dirección vinculado a la consecución de determinados objetivos del plan estratégico del Grupo presentado y aprobado por el Consejo de Administración y la Junta General para los periodos 2025-2029.

Por este concepto en el ejercicio 2025 se ha dotado una provisión de 16,2 millones de euros. Considerando que el ejercicio 2025 es el primer año de devengo del plan de incentivos y que este finalizará en el ejercicio 2029, se ha registrado su totalidad a largo plazo.

Asimismo en el ejercicio 2025, y tras la consecución de los objetivos, se ha procedido a la liquidación del anterior Incentivo Plurianual vinculado al plan estratégico 2021-2024.

Obligaciones por prestación al personal

- **Plan de jubilaciones parciales**: la Sociedad Dominante del Grupo, a 28 de febrero de 2026 tiene provisionado los impactos derivados de aquellos acuerdos de extinción laboral dentro del plan de jubilaciones parciales comunicados durante el ejercicio 2023 a los empleados adscritos con 61 - 62 años de edad. El importe total de la provisión por jubilaciones parciales a 28 de febrero de 2026 asciende a 11,94 millones de euros (15,62 millones de euros a 28 de febrero de 2025), de los cuáles 7,24 millones de euros (6,93 millones de euros a 28 de febrero de 2025) se encuentran clasificados en el corto plazo.

- **Bajas incentivadas**: con fecha 27 de febrero de 2023, la Sociedad Dominante del Grupo inició un programa voluntario de bajas incentivadas previsto para el personal mayor a 59 años. Las principales características del plan fueron las siguientes:

  - La vigencia del plan se fijó hasta el 31 de diciembre del 2023, por lo que la fecha de extinción del contrato de las personas trabajadoras afectadas no era superior a 31 de diciembre del 2023.

  - El periodo voluntario de adscripción voluntaria concluyó el 22 de mayo de 2023.

  - El periodo de cobertura es desde la extinción laboral con un tope máximo hasta los 64 años de edad.

  - Durante el periodo de cobertura la Sociedad Dominante, a elección del empleado, abonará o el total de la prestación en el momento de la extinción laboral o una renta mensual bruta equivalente a un doceavo del salario bruto anual multiplicado por un porcentaje de mercado en función de la edad.

A 28 de febrero del 2023 la Sociedad Dominante dotó inicialmente una provisión de 30,00 millones de euros para hacer frente al programa de bajas incentivadas. Al 28 de febrero del 2026, el importe pendiente de pago asciende a 9,41 millones de euros (14,85 millones de euros a 28 de febrero de 2025), de los cuáles 3,98 millones de euros (5,10 millones de euros a 28 de febrero de 2025) se encuentran registrados en el epígrafe de "Provisiones a corto plazo".

- **Plan de reordenación en Grupo Viajes**: con fecha 30 de enero del 2025, la sociedad del Grupo "Viajes El Corte Inglés, S.A." inició un plan de reordenación de la plantilla de servicios centrales con el fin de potenciar la red comercial y reforzar la atención y el servicio al cliente. Esta iniciativa, que se asienta sobre la premisa del mantenimiento del empleo, va acompañada de un programa específico dirigido a personas con más de 59 años así como un acuerdo de modificación sustancial de las condiciones de trabajo y movilidad geográfica.

  Las principales características del acuerdo de modificación sustancial de las condiciones de trabajo y movilidad geográfica son las siguientes:

  – Traslado del personal desde las funciones centrales a la red de venta vacacional, operaciones o a la unidad de receptivo Canarias con adecuación al salario y al resto de condiciones de trabajo al puesto de destino.

  – Como alternativa al traslado, se incluye la opción de rescisión del contrato de trabajo con derecho a indemnización por modificación sustancial de las condiciones de trabajo fijada en 25 días de salario por año de servicio con un tope de 15 mensualidades.

  – La ejecución de esta medida tiene como plazo de finalización el 31 de julio de 2026.

  Las principales características del acuerdo de bajas incentivadas son las siguientes:

  – La vigencia del plan se fijó desde el 30 de enero de 2025 hasta el 31 de diciembre de 2025, por lo que la fecha de extinción del contrato de las personas trabajadoras afectadas no será superior al 31 de diciembre de 2025.

  – El periodo de adscripción voluntaria concluyó el 14 de marzo del 2025, siendo el periodo de cobertura desde la extinción laboral hasta los 64 años de edad.

  Adicionalmente, y con fecha 27 de febrero de 2025, la Sociedad del Grupo "Tourmundial Operadores, S.A." inició un plan de reordenación de similares características a las descritas anteriormente.

  Al 28 de febrero de 2026, la provisión total registrada de los dos planes asciende a 10,80 millones de euros, de los cuales se han registrado 7,90 millones en el epígrafe de "Provisiones corrientes".

Provisiones por desmantelamiento

En la partida de "Provisiones por desmantelamiento", el Grupo registra las provisiones para aquellos costes a los que el Grupo se encuentra obligado derivados del desmantelamiento y desmontaje de determinados centros y tiendas de distribución en los que ha cesado o se prevé el cese de la actividad así como determinadas compensaciones con operadores externos como consecuencia de lo anterior. A 28 de febrero de 2026, el importe provisionado asciende a 14,98 millones de euros, de los cuales 0,94 millones se encuentran registrados en el corto plazo. Al cierre del ejercicio 2024, la provisión por este concepto ascendió a 19,65 millones de euros de los cuales 1,62 millones de euros corresponden al corto plazo.

16.2 Garantías comprometidas con terceros y pasivos contingentes

Avales y garantías

Los avales presentados por el Grupo ascendían a 181,64 y 165,83 millones de euros a 28 de febrero de 2026 y 28 de febrero de 2025, respectivamente. De dichos importes, 0,90 y 0,89 millones de euros a 28 de febrero de 2026 y 28 de febrero de 2025, respectivamente, están relacionados con asuntos de naturaleza jurídica y fiscal. El resto, depositados ante diversas entidades, garantizan las operaciones de tráfico.

Comisión Nacional Mercado de la Competencia

El 28 de noviembre de 2023, la Dirección de Competencia de la CNMC notificó a la Sociedad del Grupo Viajes El Corte Inglés S.A. el acuerdo de incoación del expediente S/0001/23 Servicios Agencias de Viajes por posibles "prácticas anticompetitivas prohibidas en los artículos 1 de la LDC y 101 del Tratado de Funcionamiento de la Unión Europea (TFUE), consistentes en acuerdos y/o prácticas concertadas para el reparto de clientes y/o adjudicaciones de licitaciones para la prestación de servicio de agencias de viajes, así como el intercambio de información comercialmente sensible para la prestación de dicho servicio". Tras la finalización de los correspondientes procesos de investigación con fecha 10 de diciembre de 2025 el Consejo de la CNMC resuelve el citado expediente sin ningún impacto significativo para el Grupo.

Otros pasivos contingentes

El Grupo El Corte Inglés, a pesar de sus estándares de compromiso con sus empleados, servicio y atención a la clientela, es objeto de demandas y reclamaciones en el curso ordinario de sus negocios, derivadas de cuestiones de índole laboral y civil. Las obligaciones presentes o futuras, fruto de dichas reclamaciones o demandas, se considera que ni individualmente (al tratarse de escasa cuantía), ni de forma agregada, pueden suponer un efecto significativo adverso para los negocios, los resultados, las operaciones o la información financiera de la compañía.

El Grupo El Corte Inglés opera en un entorno altamente regulado en su ámbito comercial, lo que supone estar sujeto de forma constante a actuaciones administrativas de inspección y control, cuyo objeto es verificar el

cumplimiento de la normativa de ordenación de su actividad. Las obligaciones derivadas de dichas relaciones administrativas de sujeción especial, por imposición de sanciones, con la información disponible actualmente, no se estima que tengan ni vayan a tener, ni individual ni de modo agregado, un impacto significativo en los negocios, resultados, la situación financiera o en la operación de la compañía.

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	No corriente		Corriente	
	Ejercicio 2025	Ejercicio 2024	Ejercicio 2025	Ejercicio 2024
Financiación Sindicada	983.131	1.394.629	-	29.989
Préstamo BEI	136.429	174.429	38.000	38.000
Préstamo ICO	142.857	157.143	14.286	14.286
Resto de pasivos financieros	-	-	3.476	6.414
Deudas con entidades de crédito	**1.262.417**	**1.726.201**	**55.762**	**88.689**
Pasivos por arrendamientos (Nota 9.1)	291.644	278.577	115.091	95.628
Pasivos por arrendamiento	**291.644**	**278.577**	**115.091**	**95.628**
Bonos	995.723	503.811	17.930	11.080
Obligaciones y otros valores negociables	**995.723**	**503.811**	**17.930**	**11.080**
Derivados (Nota 19)	509	-	11.831	522
Resto de pasivos financieros	3.610	3.349	195	25.247
Otros pasivos financieros	**4.119**	**3.349**	**12.026**	**25.769**
Total	**2.553.903**	**2.511.938**	**200.809**	**221.166**

Importe en miles de euros

El valor razonable de la deuda a 28 de febrero de 2026 asciende a 2.789,51 millones de euros.

17.1 Deudas con entidades de crédito

Financiación Sindicada

El detalle de financiación sindicada es el siguiente:

Concepto	Importe Nominal	Ejercicio 2025		Ejercicio 2024	
		Corto Plazo	Largo Plazo	Corto Plazo	Largo Plazo
Tramo A	918.879	-	918.879	-	918.879
Tramo B	1.081.121	-	65.520	-	57.124
Tramo C	450.000	-	-	29.989	420.011
Coste de transacción	-	-	(1.268)	-	(1.385)
Total	**2.450.000**	**-**	**983.131**	**29.989**	**1.394.629**

Importes en miles de euros

El detalle de los tramos de financiación son los siguientes:

- Tramo A de 918,88 millones de euros, de los cuales 67,50 millones de euros con vencimiento el 28 de marzo de 2027, y 851,38 millones de euros con vencimiento el 28 de marzo de 2029.
- Tramo B de 1.081,12 millones de euros de línea de crédito, de los cuales 82,50 millones con vencimiento el 28 de marzo de 2027, y 998,62 millones de euros con vencimiento el 28 de marzo de 2029. El importe dispuesto al 28 de febrero de 2026 asciende a 65,52 millones de euros (57,13 millones al 28 de febrero de 2025).
- Tramo C durante el ejercicio 2025 se amortizó anticipadamente en su totalidad por un importe de 450,00 millones de euros.

Asimismo, la financiación actual incluye también compromisos de sostenibilidad en línea con las estrategias de responsabilidad social corporativa que lleva a cabo el Grupo.

Al cierre del ejercicio 2025, la Sociedad Dominante tiene contratados derivados de tipo de interés para la cobertura del préstamo sindicado por un importe nominal total de 1.000,00 millones de euros que se compone de dos derivados de cobertura de 500 millones de euros cada uno con vencimiento en 2027 y 2029 (véase Nota 19) (1.450,00 millones de euros al 28 de febrero de 2025).

Durante el ejercicio 2025, las agencias S&P Global Ratings y Fitch Ratings han mantenido el rating corporativo en BBB- elevando la perspectiva de estable a positiva.

Al cierre del ejercicio 2025, y de acuerdo a lo estipulado en el contrato de financiación sindicada, el Grupo no está obligado al cumplimiento de ningún ratio financiero ni cualquier otro tipo de certificado financiero, calculado sobre la base de los Estados Financieros Consolidados del Grupo El Corte Inglés al tener la calificación de grado de inversión.

Banco Europeo de Inversiones (BEI)

La financiación concedida desde el Banco Europeo de Inversiones es la siguiente:

Fecha de Concesión	Importe Nominal	Ejercicio 2025		Ejercicio 2024	
		Corto Plazo	Largo Plazo	Corto Plazo	Largo Plazo
Diciembre 2016	116.000	16.571	-	16.571	16.571
Marzo 2020	150.000	21.429	91.429	21.429	112.858
Enero 2023	45.000	-	45.000	-	45.000
Total	**311.000**	**38.000**	**136.429**	**38.000**	**174.429**

Importe en miles de euros

- En diciembre del 2016, el Banco Europeo de Inversiones concedió un préstamo al Grupo por importe de 116,00 millones de euros, cuyo último vencimiento es en febrero del 2027. El saldo pendiente al 28 de febrero de 2026 es de 16,57 millones de euros registrados en el corto plazo (33,14 millones de euros al 28 de febrero de 2025).

- Con fecha 30 de marzo del 2020, el Grupo formalizó un nuevo préstamo con el Banco Europeo de Inversiones por un importe de 150,00 millones de euros (este último tras la ampliación de 40,00 millones de euros en marzo del 2021). Este préstamo tiene un vencimiento a 10 años y el saldo pendiente al 28 de febrero del 2026 es de 112,86 millones de euros (134,29 millones de euros al 28 de febrero de 2025), de los cuales 21,43 millones de euros se encuentran registrados en el corto plazo.

- El 18 de enero del 2023, el Grupo formalizó dos nuevos préstamos por importe total de 45,00 millones de euros con vencimiento a 10 años y destinado a financiar proyectos de digitalización y de eficiencia energética.

Instituto de Crédito Oficial (ICO)

El Grupo mantiene la siguiente financiación concedida por el Instituto de Crédito Oficial:

Fecha de Concesión	Importe Nominal	Ejercicio 2025		Ejercicio 2024	
		Corto Plazo	Largo Plazo	Corto Plazo	Largo Plazo
Marzo 2020	100.000	14.286	42.857	14.286	57.143
Marzo 2023	100.000	-	100.000	-	100.000
Total	**200.000**	**14.286**	**142.857**	**14.286**	**157.143**

Importe en miles de euros

- Con fecha 30 de marzo del 2020 el Grupo formalizó un préstamo con el Instituto de Crédito Oficial (ICO) por un importe de 100,00 millones de euros. El vencimiento de este préstamo es a 10 años y al 28 de febrero del 2026 se encuentra pendiente de amortizar el importe de 57,14 millones de euros, de los cuales, se encuentran registrados a corto plazo un importe de 14,29 millones de euros.

- Con fecha 30 de marzo de 2023, el Grupo tiene concedido un nuevo préstamo por importe de 100,00 millones de euros con un plazo de amortización de 10 años. A 28 de febrero de 2026 este préstamo se encuentra dispuesto en su totalidad.

El detalle por vencimientos de las partidas que forman parte de los epígrafes de “Deudas con entidades de crédito" y "Obligaciones y otros valores negociables" a valor contractual, es el siguiente:

Ejercicio 2025

Concepto	2027	2028	2029	2030	Resto	Total	Total (coste amortizado)
Deudas con entidades de crédito	147.835	78.610	979.108	45.068	71.012	1.321.632	1.262.417
Pasivos por arrendamiento (Nota 9.1)	97.219	56.271	45.103	30.658	97.267	326.518	291.644
Obligaciones y otros valores negociables	36.434	36.639	36.501	36.501	1.064.507	1.210.582	995.723
Total	**281.488**	**171.520**	**1.060.712**	**112.227**	**1.232.786**	**2.858.732**	**2.549.784**

Importes en miles de euros

Ejercicio 2024

Concepto	2027	2028	2029	2030	Resto	Total	Total (coste amortizado)
Deudas con entidades de crédito	509.124	156.388	86.906	957.977	116.581	1.826.976	1.726.201
Pasivos por arrendamiento (Nota 9.1)	88.874	42.383	29.363	24.689	92.743	278.051	278.577
Obligaciones y otros valores negociables	20.361	20.324	20.471	20.378	537.746	619.281	503.811
Total	**618.359**	**219.095**	**136.740**	**1.003.044**	**747.070**	**2.724.308**	**2.508.589**

Importes en miles de euros

Los tipos de interés de la deuda con entidades de crédito, en su mayor parte, están referenciados al Euríbor más un diferencial de mercado ajustado al riesgo del Grupo El Corte Inglés.

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

Concepto	Ejercicio 2025		Ejercicio 2024	
	Límite	Importe no dispuesto	Límite	Importe no dispuesto
Líneas de descuento	3.000	3.000	3.000	3.000
Líneas de crédito (a)	1.235.621	1.169.407	1.135.621	1.076.473
Total	**1.238.621**	**1.172.407**	**1.138.621**	**1.079.473**

Importes en miles de euros
(a) Incluye el Tramo B de la financiación sindicada.

El importe dispuesto a 28 de febrero de 2026 de la línea de crédito asciende a 66,21 millones de euros (59,15 a 28 de febrero de 2025). Adicionalmente existen líneas de crédito en dólares por importe máximo de 1,50 millones de dólares en los ejercicios 2025 y 2024.

17.2 Obligaciones y otros valores negociables

Bonos

Con fecha 29 de mayo de 2024, el Consejo de Administración de la Sociedad Dominante aprobó la formalización de un programa de emisión de valores de renta fija en la forma de bonos u obligaciones por un saldo máximo agregado de hasta 2.000 millones de euros. El folleto base del programa fue aprobado el 14 de junio de 2024 por el Banco Central y la Bolsa de Valores de Irlanda.

Durante el ejercicio 2025 la Sociedad Dominante formalizó una nueva emisión de bonos al amparo del programa actual de emisión de valores de renta fija por importe total de 500 millones de euros de valor nominal. Estos bonos, emitidos con un valor nominal unitario de 100 mil euros, tienen un vencimiento a 8 años y devengan un cupón anual del 3,50%.

En el ejercicio 2024 la Sociedad Dominante formalizó una emisión inaugural de bonos bajo el programa actual de emisión de valores de renta fija por importe total de 500 millones de euros de valor nominal. Estos bonos, emitidos con un valor nominal unitario de 100 mil euros, tienen un vencimiento a 7 años y devengan un cupón anual del 4,25%.

Tanto para los bonos emitidos en el ejercicio 2025 como en 2024, el Grupo ha contratado swap de tipos de interés por un valor nominal total de 250,00 millones de euros cada uno, en virtud del cual la Sociedad Dominante recibe intereses a tipo fijo y paga intereses a tipo variable. Este derivado ha sido designado de cobertura contable, tanto las variaciones del valor razonable de la partida cubierta como la del elemento cubierta se contabilizan en la cuenta de pérdidas y ganancias.

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.

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

Riesgo de crédito

El Grupo El Corte Inglés 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, y los servicios del Grupo Viajes a empresas), 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 (Nota 13). La provisión por pérdida esperada del Grupo asciende en el ejercicio 2025 a 32,45 millones de euros (33,42 millones en el 2024), sobre unas cuentas a cobrar de 434,14 millones de euros (425,91 millones en el 2024).

A 28 de febrero de 2026 y 28 de febrero de 2025 no existen saldos de importe significativo que no hayan sido objeto de ajuste por pérdida esperada en base a los análisis y políticas de determinación de dicho ajuste por parte del Grupo. 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 estas con perfiles de vencimiento de activos y pasivos financieros. A 28 de febrero de 2026 el Grupo dispone de elevados niveles de liquidez disponible (Nota 17). Adicionalmente cuenta con acceso al mercado de capitales un programa de pagarés (MARF) que complementa las líneas de crédito descrito en la Nota 17.

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 (Nota 19).

La Dirección de la Sociedad Dominante realiza un análisis de sensibilidad, especialmente en relación al riesgo de tipo de interés, con el objeto de asegurar que posibles cambios en el tipo de interés no tengan una repercusión significativa. En relación con los derivados de tipo de interés, un incremento o disminución de 0,1% del tipo de interés, afectaría entre 1,6 millones de euros y -1,6 millones de euros al MTM a 28 de febrero de 2026.

Riesgo de precio

A pesar de los riesgos derivados de la inestabilidad en la situación económica y geopolítica global, y que podría suponer presiones inflacionistas en determinados servicios, la inflación se ha venido reduciendo de forma moderada en el último ejercicio, por lo que el Grupo no se ha visto afectado de forma significativa.

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 principalmente 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 (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 2025	Ejercicio 2024
Cuentas a pagar	18.237	47.375
Compras	644.726	675.137

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 2025	Ejercicio 2024	Ejercicio 2025	Ejercicio 2024	Ejercicio 2025	Ejercicio 2024
Cuentas a pagar	39.717	43.245	33.838	36.119	**73.555**	**79.364**
Otros pasivos	-	7	399	467	**399**	**473**
Ventas	106.748	116.306	(41)	3	**106.707**	**116.309**
Servicios prestados	155.752	151.582	301.447	313.172	**457.199**	**464.754**
Compras	162.099	160.340	313.750	355.449	**475.849**	**515.789**
Servicios recibidos	26.509	25.189	4.981	5.470	**31.490**	**30.659**

Importes en miles de euros

Política de gestión de 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.

Los Administradores del Grupo consideran como indicador del cumplimiento de los objetivos fijados para la gestión de capital y financieros el ratio de apalancamiento que ha sido acordado con los acreedores del préstamo sindicado. Este ratio se calcula como el cociente resultante de dividir la deuda financiera neta reportada entre el Ebitda Ajustado. La deuda financiera neta reportada y el Ebitda Ajustado se definen en los APM´s descritos en el Anexo III de las cuentas anuales consolidadas, junto con partidas de reconciliación.

El nivel de apalancamiento obtenido a 28 de febrero de 2026 y 28 de febrero de 2025 se muestra a continuación:

Concepto	Ejercicio 2025	Ejercicio 2024
Deuda financiera neta reportada:		
Obligaciones y otros valores negociables largo plazo	996	504
Deuda financiera a largo plazo	1.263	1.726
Deuda financiera a corto plazo	53	89
Efectivo y otros activos líquidos	(664)	(524)
Total Deuda Financiera Neta reportada	**1.648**	**1.796**
Total Ebitda Ajustado	**1.251**	**1.200**
Ratio Apalancamiento	**1,3**	**1,5**

Importes en millones de euros

19. INSTRUMENTOS FINANCIEROS DERIVADOS

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

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 2026 y 28 de febrero de 2025 son los siguientes:

Ejercicio 2025

Concepto	Clasificación		Importe		Valor razonable (a)	
		Tipo	Contratado	Vencimiento	Activo	Pasivo
Cobertura tipo de interés	Cobertura de tipo de interés (Tramo A)	Variable a fijo	500.000 (a)	2027	2.331	-
Cobertura tipo de interés	Cobertura de tipo de interés (Tramo A) (*)	Variable a fijo	500.000 (a)	2029	3.354	-
Cobertura de valor razonable	Cobertura de tipo de interés (Bono24)	Fijo a variable	250.000 (a)	2031	4.450	-
Cobertura de valor razonable	Cobertura de tipo de interés (Bono25)	Fijo a variable	250.000 (a)	2033	-	505
Seguros de cambio	Cobertura de tipo de cambio	Compra de moneda	468.485 (b)	2026	484	6.257
Cobertura de flujos de efectivo	Derivados de mercado de swaps por compra de energía	Variable a fijo			-	3.818

(a) Importes en miles de euros.
(b) Importe contratado en miles de dólares.
(*) Fecha efectiva de inicio el 28 de marzo de 2027.

Ejercicio 2024

Concepto	Clasificación	Importe			Valor razonable (a)	
		Tipo	Contratado	Vencimiento	Activo	Pasivo
Cobertura tipo de interés	Cobertura de tipo de interés (Tramo A)	Variable a fijo	500.000 (a)	2027	4.999	-
Cobertura tipo de interés	Cobertura de tipo de interés (Tramo A) (*)	Variable a fijo	500.000 (a)	2029	3.654	-
Cobertura de valor razonable	Cobertura de tipo de interés (Bono)	Fijo a variable	250.000 (a)	2031	6.996	-
Seguros de cambio	Cobertura de tipo de cambio	Compra de moneda	362.938 (b)	2025	14.333	-
Cobertura tipo de interés	Cobertura de tipo de interés (Tramo C)	Variable a fijo	450.000 (a)	2025	986	-
Cobertura de flujos de efectivo	Derivados de mercado de swaps por compra de energía	Variable a fijo		2026	-	522

(a) Importes en miles de euros.
(b) Importe contratado en miles de dólares.
(*) Fecha efectiva de inicio el 28 de marzo de 2027.

Los cambios de valor de los derivados clasificados como cobertura de flujos de caja (tipos de interés, seguros de cambio y energía), se han registrado en el patrimonio del Grupo en el epígrafe “Ajustes por cambios de valor - Operaciones de cobertura”. Los mismos han supuesto una disminución de valor de 20,44 millones de euros en el ejercicio 2025 y 15,05 millones de euros en el ejercicio 2024 (neto de efecto impositivo).

Al cierre de los ejercicios 2025 y 2024 el Grupo tenía contratados diversos instrumentos financieros derivados que no cumplen las condiciones requeridas para la contabilidad de coberturas, que tienen las siguientes características:

Concepto	Seguros de cambio	
	Ejercicio 2025	Ejercicio 2024
Importe contratado	51.807 (b)	52.775 (b)
Valor razonable (a):		
Activo	-	2.206
Pasivo	1.760	-

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

Tanto en el ejercicio 2025 como en el ejercicio 2024 no hay impacto registrado en la cuenta de resultados por derivados de carácter contable especulativo.

20. ACREEDORES COMERCIALES

El epígrafe 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. Saldos con acreedores comerciales y otras cuentas a pagar

Al cierre de los ejercicios 2025 y 2024, estos epígrafes presentaban la siguiente composición:

Concepto	Ejercicio 2025	Ejercicio 2024
Proveedores y acreedores	2.962.377	2.717.323
Administraciones Públicas (Nota 21.2)	235.304	236.978
Cuentas con el personal	485.575	496.306
Remuneraciones devengadas y otros pagos al personal	183.494	185.704
Personal del Grupo, cuentas de administración y otros	302.081	310.602
Total	**3.683.256**	**3.450.606**

Importes en miles de euros

Dentro del epígrafe de "Proveedores y Acreedores" se incluye un importe de 220 millones de euros que corresponde con la obligación del Grupo de adquirir la participación minoritaria de VECI Travel Group, S.L. ("VTG") tras la notificación formal a Tool Factory, S.L. en noviembre de 2025 comunicándole el ejercicio de la opción de compra contemplada en el Pacto de Socios de fecha 28 de febrero de 2022.

De acuerdo con las Normas Internacionales de Información Financiera, el ejercicio de la opción de compra ha sido analizado como una obligación contractual de adquisición de participaciones no dominantes, conforme a la NIC 32, lo que ha dado lugar al reconocimiento de un pasivo valorado inicialmente a valor razonable y sujeto a medición posterior conforme a la NIIF 9.

Dado que El Corte Inglés, S.A. mantiene el control sobre VTG, la operación se ha tratado como una transacción con participaciones no dominantes de acuerdo con la NIIF 10, registrándose el efecto inicial directamente contra el patrimonio neto (reservas), sin impacto en la cuenta de resultados.

La cuenta "Personal del Grupo, cuentas de administración" corresponde a los saldos que mantienen con El Corte Inglés, S.A. los empleados de las empresas del Grupo y consejeros de la Sociedad Dominante (Nota 23.2).

20.2 Información relativa a plazos de pago a proveedores

Disposición adicional tercera de la Ley 15/2010, de 5 de julio

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 2025	Ejercicio 2024
Periodo medio de pago a proveedores	39 días	39 días
Ratio de operaciones pagadas	40 días	40 días
Ratio de operaciones pendientes de pago	20 días	20 días
	Importe	
Total pagos realizados	**12.456.331**	**11.480.231**
Total pagos pendientes	**696.480**	**750.702**
Facturas pagadas dentro del plazo establecido en la normativa de morosidad	11.689.438	10.510.423
% sobre el total de los pagos realizados	93,8%	91,6%
Número de facturas pagadas dentro del plazo establecido en la normativa de morosidad	7.572.840	6.439.921
% sobre el total de facturas	93,5%	91,7%

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 entiende por "Periodo 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 "Periodo 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. ADMINISTRACIONES PÚBLICAS Y SITUACIÓN FISCAL

21.1 Grupo Fiscal Consolidado

El Corte Inglés tributa en régimen de consolidación fiscal con las sociedades filiales españolas en las que posee al menos un 75% de su capital y la mayoría de sus derechos de voto desde el inicio de su periodo impositivo de acuerdo con las normas al respecto en la legislación vigente. En este sentido, las Sociedades que forman parte del Grupo fiscal son las siguientes:

GRUPO CONSOLIDACIÓN FISCAL	
Sociedad Dominante:	
EL CORTE INGLÉS, S.A.	
APERTURE TRAVEL, S.L.	RECEPTIVO VECISA, S.L.
ASON, INMOBILIARIA DE ARRIENDOS, S.L.	RUBIÑOS 1860, S.A.
CDEV SENIOR, S.L.	SICOR ALARMAS EL CORTE INGLÉS, S.L.
CINAMAR, S.A.	SICOR INTEGRA EL CORTE INGLÉS, S.L.
CONFECCIONES TERUEL, S.A.U.	SICOR INTERSERVICIOS ETT, S.L.
CONSTRUCCIONES INMOBILIARIAS ALCORAL, S.A.	SICOR LIMPIEZA INTEGRAL, S.L.
ECI PUERTA DEL SOL 1, S.L.	SICOR SEGURIDAD EL CORTE INGLÉS, S.A.
ECI PUERTA DEL SOL 2, S.L.	SICOR SERVICIOS INTEGRALES, S.L.
EDITORIAL CENTRO DE ESTUDIOS RAMÓN ARECES, S.A.	SUPERCOR, S.A.
EL CORTE INGLES CADENA DE SUMINISTRO, S.L.	TELECOR, S.A.
ENTRADAS EL CORTE INGLES, S.L.	TOURMUNDIAL OPERADORES, S.A.
ESGUEVA S.A.	TRAVEL AGENCIES MANAGEMENT, S.L.
GARANAIR S.L.	TRAVELCONCEPT, S.L.
INDUSTRIAS DEL VESTIDO, S.A.U.	TRAVELTINO 2009, S.L.U.
INICIATIVAS INMOBILIARIAS VALDERAS, S.A.	TU EXPERTO EN VIAJES 2020 S.L.U.
IZARO FILMS, S.A.	URIA VEINTE, S.A.
PARINVER SERVICIOS, S.L.	VECI GROUP TECH, S.L
PARINVER, S.A.	VECI TRAVEL GROUP, S.L.
PROMOCIONES INMOBILIARIAS GALLEGAS, S.A.	VIAJES EL CORTE INGLÉS, S.A.
KUMO NETWORKS, S.A	

Las entidades no residentes en España pertenecientes al Grupo económico tributan en régimen individual en cada una de sus correspondientes jurisdicciones.

Al respecto de las obligaciones de información contable relativas a operaciones de reestructuración empresarial acogidas al régimen de neutralidad fiscal, establecidas en el artículo 86 de la Ley 27/2014, de 27 de noviembre, del Impuesto sobre Sociedades, esta información figura en las cuentas anuales individuales de las distintas sociedades del grupo de consolidación fiscal.

21.2 Saldos mantenidos con las Administraciones Públicas

La composición de los saldos mantenidos con las Administraciones Públicas al 28 de febrero de 2026 y 28 de febrero de 2025 es la siguiente:

Saldos deudores

Concepto	Ejercicio 2025	Ejercicio 2024
Activos no corrientes:		
Activos por impuesto diferido	557.911	589.669
Total Activos No Corrientes	**557.911**	**589.669**
Activos corrientes:		
Activos por impuesto corriente	50.723	42.865
Otros saldos con Administraciones Públicas (Nota 13)	43.525	54.069
Organismos de la Seguridad Social	10.373	9.304
Impuesto sobre el valor añadido	30.591	40.545
Retenciones	830	1.982
Resto	1.731	2.239
Total Activos Corrientes	**94.248**	**96.934**

Importes en miles de euros

Saldos acreedores

Concepto	Ejercicio 2025	Ejercicio 2024
Pasivos no corrientes		
Pasivo por impuesto diferido	848.041	854.998
Total Pasivos No Corrientes	**848.041**	**854.998**
Pasivos corrientes		
Pasivo por impuesto corriente	18.877	3.743
Otros saldos con Administraciones Públicas (Nota 20.1)	235.304	236.978
Organismos de la Seguridad Social	61.685	60.789
Impuesto sobre el valor añadido	121.239	122.625
Retenciones	20.855	25.491
Resto	31.526	28.073
Total Pasivos Corrientes	**254.181**	**240.721**

Importes en miles de euros

21.3 Conciliación entre el 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 los principios de contabilidad generalmente aceptados y no ha de coincidir, necesariamente, con el resultado fiscal, entendido este como la base imponible del impuesto.

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

Ejercicio 2025

Concepto	Aumento	Disminución	Importe
Resultado contable del ejercicio (antes de impuestos):			**720.059**
Ajustes por consolidación	236.504	(36.369)	**200.135**
Diferencias permanentes	20.009	(218.004)	**(197.995)**
Diferencias temporales:			
Ejercicio actual	201.139	(4.800)	**196.339**
Ejercicios anteriores	2.439	(359.819)	**(357.380)**
Ajustes para la determinación de la base imponible del Grupo (DA 19ª LIS)	-	(10.539)	**(10.539)**
Reserva de Capitalización	-	(41.332)	**(41.332)**
Reserva de nivelación	182	-	**182**
Compensación bases imponibles ejercicios anteriores			**(85.978)**
Base imponible agregada			**423.491**

Importes en miles de euros

Ejercicio 2024

Concepto	Aumento	Disminución	Importe
Resultado contable del ejercicio (antes de impuestos):			**682.312**
Ajustes por consolidación	182.037	(99.271)	**82.766**
Diferencias permanentes	23.940	(138.252)	**(114.312)**
Diferencias temporales:			
Ejercicio actual	213.897	(4.932)	**208.965**
Ejercicios anteriores	2.456	(447.185)	**(444.729)**
Ajustes para la determinación de la base imponible del Grupo (DA 19ª LIS)	3.572	(16.897)	**(13.325)**
Compensación bases imponibles ejercicios anteriores			**(51.405)**
Base imponible agregada			**350.273**

Importes en miles de euros

Diferencias permanentes

La cifra de diferencias permanentes positivas incluye un importe de 11,52 millones de euros, derivada del reconocimiento contable de un deterioro de valor de participaciones en sociedades que, de acuerdo con lo dispuesto en la normativa del impuesto, no resulta fiscalmente deducible.

Por su parte, entre las diferencias permanentes negativas del ejercicio se incluye un importe de 61,67 millones de euros (2,91 millones de euros correspondientes al ejercicio 2024) derivado de la reversión del deterioro de participaciones en sociedades cuya dotación fue considerada gasto fiscalmente no deducible en el ejercicio de su dotación.

Adicionalmente, bajo este concepto se incluyen 141,79 millones de euros (129,92 millones en el ejercicio 2024) de exención de los dividendos recibidos de sociedades que cumplen los requisitos para la aplicación del artículo 21 de la Ley del Impuesto sobre Sociedades. Asimismo, recogen 1,90 millones de euros derivados de la aplicación de la exención a la renta positiva obtenida en la transmisión de participaciones, prevista en el mismo artículo.

Del mismo modo, de conformidad con lo previsto en el artículo 22 de la Ley del Impuesto sobre Sociedades, se ha registrado, por un lado, una diferencia permanente negativa por importe de 2,29 millones de euros (1,93 millones de euros en el ejercicio 2024) derivada de la aplicación de la exención de los beneficios obtenidos a través de establecimientos permanentes situados en el extranjero y, por otro lado, una diferencia permanente negativa de 9,49 millones de euros derivada del reconocimiento de las rentas negativas generadas por un establecimiento permanente en el extranjero con motivo de su cese de actividad en el ejercicio 2025 y una vez minoradas en el importe de las rentas positivas obtenidas con anterioridad que hubieran resultado exentas.

Diferencias temporarias

El importe de las diferencias temporales positivas registradas en el ejercicio 2025 se corresponde, fundamentalmente, con la dotación de provisiones contables por importe de 90,34 millones de euros (107,05 millones de euros en el ejercicio 2024) consideradas, en virtud del artículo 14 de la Ley de Impuesto sobre Sociedades, fiscalmente no deducibles, así como con la dotación de deterioro del inmovilizado por importe de 108,70 millones de euros (104,30 millones de euros en 2024) no deducible fiscalmente de acuerdo con lo dispuesto en el artículo 13.2 de la citada Ley.

Adicionalmente, se ha reconocido una diferencia temporal positiva por importe de 9,41 millones de euros (3,57 millones de euros en el ejercicio 2024) como consecuencia de la limitación a la integración del 50 % de las bases imponibles negativas individuales a la base imponible del grupo de consolidación fiscal del ejercicio 2025, de conformidad con lo dispuesto en la Disposición adicional decimonovena de la Ley del Impuesto sobre Sociedades.

Por su parte, entre las principales diferencias temporales negativas reconocidas en el ejercicio cabe destacar la reversión de los ajustes practicados en ejercicios anteriores relativos a provisiones cuya dotación tuvo la

consideración de gasto fiscalmente no deducible, por importe de 206,23 millones de euros en 2025 (151,64 millones de euros en el ejercicio 2024).

Igualmente, en relación con los activos deteriorados en ejercicios anteriores, cuyo deterioro tuvo la consideración de no fiscalmente no deducible, se han integrado en la base imponible diferencias temporales negativas (i) por importe de 99,04 millones de euros (65,49 millones de euros en el ejercicio 2024) por la reversión de ciertos deterioros, (ii) por importe de 40,56 millones de euros (41,22 millones de euros en el ejercicio 2024) por la diferencia entre amortización contable y fiscal de los elementos patrimoniales deteriorados y (iii) por importe de 2,59 millones de euros (9,43 millones de euros en el ejercicio 2024) por la baja de los elementos deteriorados.

También, de conformidad con lo dispuesto en la Disposición adicional decimonovena de la Ley del Impuesto sobre Sociedades, se ha reconocido una diferencia temporal negativa derivada de la recuperación, por décimas partes, de la limitación a la integración del 50% de las bases imponibles negativas individuales a la base imponible del grupo de consolidación fiscal correspondiente a los ejercicios 2023 y 2024, por un importe de 16,90 y 0,36 millones de euros respectivamente.

Por otro lado, El Corte Inglés, S.A. e Hipercor, S.A.U. (sociedad absorbida) se acogieron 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.U. 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	Ejercicio 2025	Ejercicio 2024
Renta diferida ejercicio 2001	34.643	34.643
Renta integrada ejercicios de 2002 a 2024/25	(9.373)	(8.956)
Renta integrada ejercicio 2025/26	(397)	(417)
Renta pendiente	**24.873**	**25.270**

Importes en miles de euros

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

21.4 Impuestos reconocidos en el Patrimonio Neto

Independientemente de los impuestos sobre beneficios reconocidos en la cuenta de pérdidas y ganancias consolidada, el Grupo ha registrado directamente en su patrimonio neto un ingreso de 6,89 millones de euros en el ejercicio 2025 y 4,84 millones de euros de ingreso en el ejercicio 2024. Estos importes corresponden principalmente a los impactos fiscales por cambios de valoración de activos disponibles para la venta y derivados de cobertura.

21.5 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 2025	Ejercicio 2024
Resultado contable antes de impuestos	**720.059**	**682.313**
Diferencias permanentes y ajustes de consolidación	3.149	4.197
Reserva de Capitalización	(25.367)	-
Base a efectos de determinación del impuesto como gasto	697.841	686.510
Cuota	**158.817**	**146.829**
Deducciones	(3.451)	(5.523)
Ajuste activación/desactivación créditos fiscales del ejercicio	-	7.248
Estudio recuperabilidad de créditos fiscales ejercicios anteriores	(58.352)	422
Otros	(23.362)	852
Total gasto (ingreso) por impuesto reconocido en la cuenta de pérdidas y ganancias	**73.652**	**149.828**

Importes en miles de euros

Por un lado, durante el ejercicio se han generado deducciones fiscales por importe de 3,45 millones de euros, las cuales han sido reconocidas como activos por impuesto diferido al considerarse probable su recuperación futura. Adicionalmente, como resultado del análisis de recuperabilidad de los créditos fiscales realizado, se han activado deducciones pendientes y bases imponibles negativas por importe de 0,48 y 42,68 millones de euros, respectivamente.

Por otro lado, se han aplicado créditos fiscales correspondientes a bases imponibles negativas de ejercicios anteriores por importe de 21,49 millones de euros, así como deducciones por importe total de 38,66 millones de euros, de las cuales 27,10 millones de euros corresponden a deducciones para evitar la doble imposición y 11,56 millones de euros a deducciones por inversiones en Canarias.

21.6 Desglose del gasto por Impuesto sobre Sociedades

El desglose del gasto por Impuesto sobre Sociedades es el siguiente:

Concepto	Ejercicio 2025	Ejercicio 2024
Impuesto corriente	15.395	27.882
Impuesto diferido	48.586	105.689
Otros	9.671	16.257
Total gasto/(ingreso)	**73.652**	**149.828**

Importes en miles de euros

21.7 Impuestos diferidos

A 28 de febrero de 2026 se ha estimado la recuperabilidad de los activos por impuesto diferido del Grupo Fiscal en España, considerando las estimaciones de resultados de las sociedades que componen el Grupo Fiscal incluidas en su plan estratégico.

El detalle del saldo de los activos y pasivos por impuesto diferido al cierre de los ejercicios 2025 y 2024 son los siguientes:

Activos por impuesto diferido	Ejercicio 2025	Ejercicio 2024
Diferencias temporarias	160.145	184.066
Bases imponibles negativas	210.679	188.956
Deducciones pendientes y otros	187.087	216.647
Total	**557.911**	**589.669**

Importes en miles de euros

Pasivos por impuesto diferido	Ejercicio 2025	Ejercicio 2024
Diferencias asociadas a revalorización de activos por aplicación NIIF 1	623.619	611.546
Diferencias asociadas a plusvalías y otras	136.957	151.767
Diferencias temporarias (impuestos diferidos)	87.465	91.685
Total	**848.041**	**854.998**

Importes en miles de euros

Las diferencias temporarias del ejercicio se originan principalmente por las dotaciones y reversiones contable de provisiones que tienen o tuvieron, en el ejercicio de su dotación, la consideración de no deducibles.

Los activos por impuestos diferidos indicados anteriormente se mantienen registrados en el balance de situación consolidado por considerar los Administradores de la Sociedad Dominante que, conforme a la mejor estimación sobre los resultados fiscales futuros del Grupo es probable que dichos activos sean recuperados.

El movimiento de las diferencias temporarias de activo y pasivo en los ejercicios 2024 y 2025 es el siguiente:

Ejercicio 2025

Concepto	Activos por Impuestos Diferidos	Pasivos por Impuestos Diferidos
Saldo a 28-02-2025	**184.066**	**854.998**
Diferencias temporarias:		
Ejercicio actual	81.809	2.456
Ejercicios anteriores	(105.730)	(9.414)
Total	**160.145**	**848.040**

Importes en miles de euros

Ejercicio 2024

Concepto	Activos por Impuestos Diferidos	Pasivos por Impuestos Diferidos
Saldo a 28-02-2024	**242.110**	**838.101**
Diferencias temporarias:		
Ejercicio actual	61.376	25.143
Ejercicios anteriores	(119.420)	(8.246)
Total	**184.066**	**854.998**

Importes en miles de euros

El detalle del saldo por conceptos de los activos por impuesto diferido, originados por diferencias temporarias en cada una de las sociedades, se muestran en el Anexo II a esta memoria consolidada.

Las deducciones registradas y pendientes de aplicar son las siguientes:

Tipo de deducción	2025	Ejercicio de caducidad	2024	Ejercicio de caducidad
Deducciones por doble imposición interna	91.536	Plazo ilimitado	111.214	Plazo ilimitado
Deducciones por doble imposición internacional	808	Plazo ilimitado	1.070	Plazo ilimitado
Deducciones por inversiones	61.940	2028-2043	72.289	2027-2042
Deducciones donativos a entidades sin fines de lucro	4.184	2028-2035	3.478	2028-2034
Deducciones por reinversión	14.667	2028-2029	23.709	2027-2029
Deducción por reversión de medidas temporales	13.952	Plazo ilimitado	4.887	Plazo ilimitado
Saldo a 28 de febrero	**187.087**		**216.647**	

Importes en miles de euros

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

Tipo de deducción	2025	Ejercicio de caducidad	2024	Ejercicio de caducidad
Deducciones por inversiones	-	-	-	2039
Deducciones donativos a entidades sin fines de lucro	-	-	-	2034
Deducción por reversión de medidas temporales	-	-	1.485	Plazo ilimitado
Saldo a 28 de febrero	**-**		**1.485**	

Importes en miles de euros

El detalle de los activos por impuesto diferido por deducciones pendientes de aplicar al cierre del ejercicio 2025 en cada una de las sociedades y según tipología se muestran en el Anexo II a esta memoria consolidada.

Del mismo modo, el Grupo tiene créditos fiscales por importe de 619,98 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 210,68 millones de euros.

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

El detalle del saldo de los activos por impuesto diferido en concepto de pérdidas a compensar de ejercicios anteriores se muestran en el Anexo II a esta memoria consolidada.

21.8 Ejercicios pendientes de comprobación y actuaciones inspectoras

En el año 2020 se iniciaron por parte de la Agencia Estatal de Administración Tributaria (AEAT) procedimientos de comprobación general que abarcaron los ejercicios 2015 a 2017 en relación con el Impuesto sobre Sociedades, así como los periodos de liquidación comprendidos entre junio de 2016 y febrero de 2018 en relación con el Impuesto sobre el Valor Añadido y las distintas obligaciones de retención de la compañía, a excepción de las retenciones relativas al Impuesto sobre la Renta de No Residentes cuya comprobación se extendió a los periodos comprendidos entre enero de 2016 y diciembre de 2018.

En los meses de marzo y abril de 2022 se firmaron diversas actas en conformidad y disconformidad relativas a los distintos conceptos tributarios objeto de comprobación. En los meses de mayo y julio de 2022 se recibieron los acuerdos de liquidación correspondientes a las actas de disconformidad, relativos principalmente al Impuesto sobre Sociedades y al concepto de retenciones relativas el Impuesto sobre la Renta de No Residentes.

Contra los acuerdos de liquidación correspondientes a las actas firmadas en disconformidad por la Sociedad, esta interpuso reclamaciones ante el Tribunal Económico Administrativo Central. Todo ello sin perjuicio de la responsabilidad original que corresponde al obligado principal del Impuesto sobre la Renta de No Residentes, como beneficiario de la renta objeto de retención.

En fecha 3 de diciembre de 2024 se recibió resolución desestimatoria del TEAC en relación con las liquidaciones de IVA. Contra esta resolución se interpuso recurso contencioso-administrativo ante la Sala de lo Contencioso-Administrativo de la Audiencia Nacional.

En fecha 2 de marzo de 2025 se recibió resolución desestimatoria del TEAC en relación con las liquidaciones de IRPF. Contra esta resolución se interpuso recurso contencioso-administrativo ante la Sala de lo Contencioso-Administrativo de la Audiencia Nacional.

En fecha 28 de abril de 2025 se recibió resolución del TEAC estimando parcialmente las alegaciones en relación con las liquidaciones de IS. Contra esta resolución se interpondrá recurso contencioso-administrativo ante la Sala de lo Contencioso-Administrativo de la Audiencia Nacional.

En diciembre de 2022 se inició por parte de la AEAT un procedimiento de comprobación e investigación de carácter parcial, limitado a la comprobación de ciertas cuestiones relacionadas con los precios de transferencia del grupo en el ámbito del Impuesto sobre Sociedades, que abarcan los ejercicios 2018 a 2020.

En el mes de mayo de 2023, se firmó acta en conformidad relativa al concepto referenciado, de la que no se derivan impactos patrimoniales significativos para la entidad.

La compañía inició procedimientos amistosos entre las Autoridades Competentes de España y Portugal con el objeto de eliminar la doble imposición generada como consecuencia de los ajustes en precios de transferencia realizados por la Administración Española.

Con fechas 10 de noviembre y 12 de diciembre de 2024, ECI y ECIGA recibieron sendas notificaciones de acuerdo de procedimiento amistoso por parte de la Oficina Nacional de Fiscalidad Internacional española y la Direção de Serviços de Relações Internacionais de la Autoridade Tributária e Aduaneira portuguesa, comunicando que las Administraciones española y portuguesa habían alcanzado un acuerdo. Tras verificar que dicho acuerdo eliminaba efectivamente la doble imposición que motivó la iniciación del procedimiento amistoso, ECI ratificó su conformidad al mismo. La ejecución del acuerdo se produjo el 3 de diciembre de 2025.

En fecha 12 de enero de 2026 se han iniciado por parte de la AEAT procedimientos de comprobación general que abarcan los ejercicios 2021 a 2024 en relación con el Impuesto sobre Sociedades, así como los periodos de liquidación comprendidos entre enero de 2022 y diciembre de 2024 en relación con el Impuesto sobre el Valor Añadido y las distintas obligaciones de retención de la compañía.

21.9 Otra información: Pilar Dos

En diciembre de 2022, el Consejo de la Unión Europea aprobó la Directiva 2022/2523 relativa a la garantía de un nivel mínimo global de imposición para los grupos de empresas multinacionales y los grupos nacionales de gran magnitud en la Unión. Esta Directiva implementa, en la Unión Europea, las reglas de Pilar Dos del Marco inclusivo de la OCDE sobre la erosión de la base imponible y el traslado de beneficios y resulta de aplicación

para los grupos multinacionales y nacionales con una facturación superior a 750 millones de euros, exigiendo una tributación mínima del 15% en cada una de las jurisdicciones en las que opere el Grupo.

A nivel interno, el 20 de diciembre de 2024, se publicó la Ley 7/2024, de 20 de diciembre, por la que se establece un Impuesto Complementario para garantizar un nivel mínimo global de imposición para los grupos multinacionales y los grupos nacionales de gran magnitud, que supone la transposición en el ordenamiento jurídico español de la Directiva 2022/2523 y la aplicación de estas nuevas reglas con efectos desde el ejercicio 2024.

El Grupo El Corte Inglés ha realizado un análisis del impacto de Pilar Dos con base tanto en la norma española recientemente aprobada, como en la Directiva comunitaria y las guías administrativas de aplicación publicadas por la OCDE. Del análisis realizado sobre la información financiera del Grupo y sus sociedades, se deriva que no se espera un impacto patrimonial significativo de la aplicación de esta nueva normativa, en virtud de la concurrencia alternativa o simultanea de las siguientes circunstancias en prácticamente cada una de las jurisdicciones en las que opera el Grupo: un tipo impositivo efectivo superior al 15%, presencia substancial de personal e inmovilizado que implican una exclusión de rentas sujetas a la imposición mínima, o magnitudes de ingresos y beneficios poco relevantes.

Únicamente en la jurisdicción de Uruguay la tributación es menor al 15% requerido por la normativa, si bien el impacto patrimonial derivado de esta tributación adicional no resulta significativo.

Por último, indicar que el Grupo se ha acogido a la excepción de reconocimiento de activos y pasivos por impuesto diferido derivados de la aplicación de la regla de Pilar Dos, de acuerdo con la modificación de la NIC 12 llevada a cabo en mayo de 2023.

22. INGRESOS Y GASTOS

22.1 Ingresos ordinarios

La distribución del importe neto de la cifra de negocios consolidada correspondiente a los ejercicios 2025 y 2024, distribuida por zonas geográficas, es la siguiente:

Actividad	Ejercicio 2025	Ejercicio 2024
Nacional	13.695.810	13.512.179
Unión Europea	706.234	671.667
Resto del mundo	585.739	602.211
Total	**14.987.783**	**14.786.057**

Importes en miles de euros

El detalle de ingresos para cada uno de los segmentos del Grupo se detallan en la Nota 25.

22.2 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 2026 y 28 de febrero de 2025 es el siguiente:

Concepto	Ejercicio 2025	Ejercicio 2024
Consumo de mercaderías	9.797.102	9.717.709
Consumo de materias primas y otras materias consumibles	81.643	85.550
Trabajos realizados por otras empresas	17.408	17.279
Total	**9.896.153**	**9.820.538**

Importes en miles de euros

22.3 Gastos de personal

El saldo de la cuenta "Gastos de personal" de los ejercicios 2025 y 2024 presenta la siguiente composición:

Concepto	Ejercicio 2025	Ejercicio 2024
Sueldos y salarios	1.864.949	1.843.605
Indemnizaciones	38.284	74.924
Cargas sociales:	681.905	662.881
Seguridad Social	638.374	624.167
Otras cargas sociales	43.531	38.714
Total	**2.585.138**	**2.581.410**

Importes en miles de euros

El número medio de personas empleadas en el curso de los ejercicios 2025 y 2024, distribuido por grupos de actividad es el siguiente:

Agrupaciones	Nº medio de empleados	
	Ejercicio 2025	Ejercicio 2024
Mandos	6.751	6.857
Coordinadores	2.861	2.611
Técnicos	6.283	6.269
Profesionales	43.978	44.341
Personal base	13.017	12.586
Total	**72.890**	**72.664**

Adicionalmente la plantilla al cierre de los ejercicios 2025 y 2024, distribuida por sexo y categorías, ha sido la siguiente:

Agrupaciones	Ejercicio 2025		Ejercicio 2024	
	Mujeres	Hombres	Mujeres	Hombres
Mandos	2.485	4.508	2.445	4.662
Coordinadores	1.495	1.694	1.265	1.459
Técnicos	4.413	2.111	4.377	2.284
Profesionales	32.769	16.155	33.023	16.459
Personal base	9.913	6.287	9.090	5.727
Total	**51.075**	**30.755**	**50.200**	**30.591**

El número de personas empleadas por el Grupo al cierre de los ejercicios 2025 y 2024, con discapacidad mayor o igual del 33%, desglosado por categorías, es el siguiente:

Agrupaciones	Ejercicio 2025	Ejercicio 2024
Mandos	76	71
Coordinadores	41	33
Técnicos	151	66
Profesionales	1.086	1.006
Personal base	379	468
Total	**1.733**	**1.644**

22.4 Otros ingresos y gastos de explotación

El epígrafe de “Otros ingresos de explotación” de los ejercicios 2025 y 2024 presenta la siguiente composición:

Concepto	Ejercicio 2025	Ejercicio 2024
Ingresos por comisiones	15.211	15.637
Ingresos por servicios diversos	88.187	95.098
Subvenciones a la explotación	4.803	6.499
Otros ingresos de gestión corriente	53.119	55.349
Trabajos realizados para el activo	70.456	55.167
Total	**231.776**	**227.750**

Importes en miles de euros

El epígrafe de “Otros gastos de explotación” de los ejercicios 2025 y 2024 presenta la siguiente composición:

Concepto	Ejercicio 2025	Ejercicio 2024
Arrendamientos	44.400	44.731
Reparaciones y conservación	69.184	65.920
Servicios contratados (Logistica, IT, Seguridad y otros)	498.982	470.634
Transportes de venta	106.206	105.699
Primas de seguros	21.816	21.402
Servicios bancarios	72.183	69.820
Publicidad	227.366	215.149
Suministros	159.191	161.475
Tributos	117.483	114.023
Otros gastos de explotación y gestión corriente	154.991	133.581
Total	**1.471.802**	**1.402.434**

Importes en miles de euros

22.5 Otros resultados

El desglose del epígrafe de "Otros resultados" es el siguiente:

Concepto	Ejercicio 2025	Ejercicio 2024
Deterioros y reversiones de inmovilizado (Notas 5 y 8)	34.055	31.965
Resultados por operaciones con inmovilizado (Notas 5 y 8)	(29.546)	32.851
Otros resultados	9.042	(17.927)
Total	**13.551**	**46.889**

Importes en miles de euros

En este epígrafe el Grupo El Corte Inglés registra fundamentalmente las dotaciones y reversiones por deterioro, los resultados de las operaciones realizadas con el inmovilizado y dotaciones y aplicaciones de provisiones. Dentro del mismo epígrafe se incluye un impacto de 19,46 millones de euros correspondientes a la recuperación de determinados activos que en su momento pertenecieron al Grupo.

22.6 Ingresos y gastos financieros

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

Concepto	Ejercicio 2025	Ejercicio 2024
Ingresos financieros:		
Ingresos por participaciones en capital	1.157	2.249
Ingresos por otros valores	28.832	15.138
Total ingresos	**29.989**	**17.387**
Gastos financieros:		
Por deudas con empresas vinculadas y asociadas	1.809	3.939
Gastos por arrendamientos (Nota 9.1)	15.486	16.518
Por deudas con terceros	101.201	105.444
Total gastos	**118.496**	**125.901**
Variación del valor razonable en instrumentos financieros	**(3.481)**	**1.653**

Importes en miles de euros

23. OPERACIONES Y SALDOS CON PARTES VINCULADAS

De conformidad con lo establecido en la NIC 24, adoptada en el Reglamento 1126/2008 de 3 de noviembre, las partes vinculadas a la Sociedad dominante son las que se relacionan a continuación:

- **Sociedades dependientes**: se corresponden a aquellas entidades sobre las que la Sociedad dominante ejerce un control de acuerdo a lo establecido en la NIIF 10, y se encuentran detalladas en el Anexo I de estas cuentas anuales consolidadas. Las operaciones entre la Sociedad Dominante y sus dependientes forman parte del tráfico habitual en cuanto a su objeto y condiciones, y han sido eliminadas en el proceso de consolidación, por lo que no se desglosan en esta nota.

- **Empresas asociadas**: se incluyen aquellas entidades sobre las cuáles la Sociedad Dominante tiene una influencia significativa, y se encuentran detalladas en el Anexo I de estas cuentas anuales consolidadas. Las principales operaciones con las empresas asociadas se derivan de la gestión de una parte significativa de las ventas susceptibles de financiación (Financiera El Corte Inglés), así como la retribución por la utilización de los canales de distribución del Grupo para la intermediación y venta de los productos financieros propios del negocio de seguros y reaseguros.

- **Accionistas significativos**: se corresponden a aquellas entidades que tienen una influencia significativa sobre la Sociedad Dominante de acuerdo a lo establecido en la NIIF 10, y que se detallan en la Nota 15.1. Durante los ejercicios 2025 y 2024, no se han producido transacciones comerciales significativas con dichas entidades.

- **Personal clave de la dirección**: se corresponden a las personas consideradas como alta dirección, así como los miembros del Consejo de Administración. Las principales transacciones son las retribuciones derivadas del desempeño de sus funciones, y que son detalladas en la Nota 24.2.

- **Otras partes vinculadas**: se corresponden al resto de entidades no incluidas en los apartados anteriores y que cumplen los criterios de la NIC 24 para su consideración como entidades vinculadas.

Las transacciones realizadas por el Grupo con las partes vinculadas descritas anteriormente han sido realizadas a valor de mercado y en condiciones de independencia mutua.

23.1 Transacciones, saldos y otras operaciones con partes vinculadas

a) Transacciones con partes vinculadas

El detalle de las transacciones realizadas con partes vinculadas, a excepción de las transacciones mantenidas con Administradores y Alta Dirección (Nota 23.2), durante los ejercicios 2025 y 2024 es el siguiente:

Ejercicio 2025

Concepto	Accionistas Significativos	Empresas asociadas	Otras partes vinculadas	Total
Ventas y prestación de servicios	2.246	38.404	93	40.743
Compras y recepción de servicios	-	(76.431)	(2.570)	(79.001)
Gastos financieros	(1.754)	(16.981)	(23)	(18.758)
Total Ingresos y Gastos	**492**	**(55.008)**	**(2.500)**	**(57.016)**

Importes en miles de euros

Ejercicio 2024

Concepto	Accionistas Significativos	Empresas asociadas	Otras partes vinculadas	Total
Ventas y prestación de servicios	1.571	37.035	85	38.691
Compras y recepción de servicios	-	(71.040)	(2.738)	(73.778)
Gastos financieros	(2.878)	(20.409)	(36)	(23.323)
Total Ingresos y Gastos	**(1.307)**	**(54.414)**	**(2.689)**	**(58.410)**

Importes en miles de euros

b) Saldos con partes vinculadas

Adicionalmente, el importe de los saldos en balance con partes vinculadas, a excepción de los saldos con Administradores y Alta Dirección (Nota 23.2), es el siguiente:

Ejercicio 2025

Concepto	Accionistas Significativos	Empresas asociadas	Otras partes vinculadas	Total
Deudores comerciales	78	2.045	983	3.106
Acreedores comerciales	-	(10.547)	(8.146)	(18.693)
Total Saldos Comerciales	**78**	**(8.502)**	**(7.163)**	**(15.587)**
Inversiones financieras corrientes	139	13.076	(350)	12.865
Deudas a largo plazo	(47.780)	(492)	(824)	(49.096)
Deudas a corto plazo	(24.354)	4	(7.905)	(32.255)
Total Saldos Financieros	**(71.995)**	**12.588**	**(9.079)**	**(68.486)**

Importes en miles de euros

Ejercicio 2024

Concepto	Accionistas Significativos	Empresas asociadas	Otras partes vinculadas	Total
Deudores comerciales	498	2.181	640	3.319
Acreedores comerciales	-	(8.828)	(9.223)	(18.051)
Total Saldos Comerciales	**498**	**(6.647)**	**(8.583)**	**(14.732)**
Inversiones financieras corrientes	-	11.239	-	11.239
Deudas a largo plazo	(47.780)	(469)	(638)	(48.887)
Deudas a corto plazo	(25.572)	(9)	(6.635)	(32.216)
Total Saldos Financieros	**(73.352)**	**10.761**	**(7.273)**	**(69.864)**

Importes en miles de euros

c) Otras operaciones con partes vinculadas

Finalmente, el detalle de otras operaciones con partes vinculadas es el que se detalla a continuación:

Ejercicio 2025

Concepto	Empresas asociadas	Otras partes vinculadas	Total
Adquisiciones de inmovilizado	19.612	1.291	20.903
Dividendos recibidos	105.433	-	105.433

Importes en miles de euros

Ejercicio 2024

Concepto	Empresas asociadas	Otras partes vinculadas	Total
Adquisiciones de inmovilizado	34.600	2.812	37.412
Dividendos recibidos	36.998	-	36.998

Importes en miles de euros

23.2 Retribuciones al Consejo de Administración y Alta Dirección

Las retribuciones percibidas durante los ejercicios 2025 y 2024 por los miembros del Consejo de Administración de El Corte Inglés, S.A., clasificadas por conceptos, han sido las siguientes:

Concepto	Ejercicio 2025	Ejercicio 2024
Consejo de Administración:		
Sueldos	3.809	9.404
Otros conceptos(1)	10.015	9.238
Total	**13.824**	**18.642**

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

Adicionalmente a las retribuciones percibidas indicadas anteriormente, el importe de las indemnizaciones recibidas por los miembros del Consejo en el ejercicio 2025, ha ascendido a 3,39 millones de euros. Durante el ejercicio 2024, el importe de las indemnizaciones ascendió a 14,40 millones de euros como consecuencia de pérdida de funciones ejecutivas de determinados miembros del Consejo.

Al cierre de los ejercicios 2025 y 2024, la Sociedad tiene saldos acreedores con miembros del consejo y accionistas por importe de 82,58 millones de euros y 83,68 millones de euros respectivamente en concepto de pagos por sus retribuciones vinculadas al ejercicio del cargo de consejero, retribuciones como ejecutivos y dividendos en determinados casos. Los citados saldos se encuentra clasificado en el epígrafe "Cuentas comerciales y otras cuentas a pagar".

La responsabilidad civil de los Administradores y Directivos de la Sociedad está asegurada a través de varias 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 0,35 millones de euros para el ejercicio 2025 (0,34 millones de euros para el ejercicio 2024).

Alta Dirección

Las remuneraciones devengadas durante el ejercicio 2025 por la Alta Dirección ascienden a 11,23 millones de euros (7,03 millones de euros en 2024), incluyendo las remuneraciones correspondientes a Alta Dirección que han causado baja durante dichos ejercicios.

Por otro lado, se han registrado indemnizaciones por importe de 1,80 millones de euros (3,57 millones de euros en 2024).

A 28 de febrero de 2026 la Alta Dirección se compone de 16 personas (12 hombres y 4 mujeres). A 28 de febrero de 2025 estaba compuesta de 8 personas (7 hombres y 1 mujer).

Plan de Incentivos Largo Plazo

Con fecha 24 de julio de 2025 la Junta General de Accionistas de El Corte Inglés aprobó un incentivo plurianual en metálico a favor de determinados miembros de la Dirección en función de la consecución de determinados objetivos del plan estratégico del Grupo presentado y aprobado por el Consejo de Administración para el periodo 2025-2029. Para el ejercicio 2025 el gasto por este concepto correspondiente a Alta Dirección asciende a 6,28 millones de euros. La provisión total por este concepto se encuentra registrada en el epígrafe de "Provisiones no corrientes" del balance consolidado (Nota 16.1).

Con fecha 23 de julio de 2021 la Junta General de Accionistas de El Corte Inglés aprobó un incentivo plurianual en metálico a favor de los consejeros ejecutivos y determinados miembros de la Dirección en función de la consecución de determinados objetivos del plan estratégico del Grupo presentado y aprobado por el Consejo de Administración para el periodo 2021-2024. Para el último ejercicio del plan estratégico el gasto por este concepto ascendió a 17,98 millones de euros (16,71 millones de euros registrados en 2024 y 1,27 millones de euros registrados en 2025), de los cuales corresponden a Consejeros y Alta Dirección 12,49 millones de euros y 5,49 millones de euros, respectivamente. En el ejercicio 2025, y tras la consecución de los objetivos, se ha procedido a la liquidación del anterior Incentivo Plurianual vinculado al plan estratégico 2021-2024.

Cambios en la composición del Consejo de Administración

A 28 de febrero de 2026, el Consejo de Administración estaba formado por 9 personas (4 mujeres y 5 hombres). A 28 de febrero de 2025, el Consejo de Administración estaba formado por 10 personas (4 mujeres y 6 hombres).

Durante el ejercicio 2025 se produjeron los siguientes cambios en el Consejo de Administración: el 28 de octubre de 2025, D. Gastón Bottazzini presentó su dimisión voluntaria a los cargos de consejero y consejero delegado de la Sociedad. Posteriormente, el 26 de noviembre de 2025, el Consejo de Administración,

siguiendo la propuesta de Dª. Marta Álvarez Guil, aprueba la designación de Dª. Cristina Álvarez Guil como nueva presidenta del Consejo con efectos a partir del 15 de enero de 2026.

D. Manuel Pizarro Moreno alcanzará el 31 de agosto de 2026 el plazo de doce años de ejercicio continuado del cargo a que se refiere la letra i) del apartado 4 del artículo 529 duodecies del texto refundido de la Ley de Sociedades de Capital, manteniéndose la plena concurrencia en su persona de los restantes requisitos sustantivos de independencia previstos en dicho artículo.

24. 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:

24.1 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 2025 y 2024, 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 2025

Concepto	Coste	Amortización acumulada	Deterioro del ejercicio	Valor neto
Protección de aguas	2.339	(1.616)	(372)	351
Protección del aire	46.001	(39.506)	(2.250)	4.245
Protección acústica	1.013	(553)	(123)	337
Otros	388	(146)	(71)	171
Total	**49.741**	**(41.821)**	**(2.816)**	**5.104**

Importes en miles de euros

Ejercicio 2024

Concepto	Coste	Amortización acumulada	Deterioro del ejercicio	Valor neto
Protección de aguas	2.349	(1.578)	(374)	397
Protección del aire	59.665	(51.853)	(2.197)	5.615
Protección acústica	1.684	(1.189)	(92)	403
Otros	1.028	(141)	(49)	837
Total	**64.726**	**(54.761)**	**(2.712)**	**7.252**

Importes en miles de euros

24.2 Gastos medioambientales

Los gastos de naturaleza medioambiental registrados durante los ejercicios 2025 y 2024 han ascendido a 20,57 y a 17,75 millones de euros, respectivamente, y figuran registrados en los siguientes epígrafes del estado de resultados consolidado:

Concepto	Ejercicio 2025	Ejercicio 2024
Aprovisionamientos	588	172
Servicios exteriores	16.634	14.457
Tributos	3.350	3.117
Total	**20.572**	**17.746**

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.

25. INFORMACIÓN FINANCIERA POR SEGMENTOS

El Grupo prepara información financiera basada en sus segmentos de operación de acuerdo a la NIIF 8 "Segmentos operativos". Los segmentos operativos definidos, así como la tipología de ingresos incluidos en cada uno de ellos es la siguiente:

a) Segmento de Retail: se corresponde al segmento que engloba la actividad principal del Grupo El Corte Inglés, y se incluyen los ingresos derivados de las ventas al detalle de bienes de consumo a su cliente final, realizada a través de sus canales de distribución integrados en una estrategia global de omnicanalidad. Además de las distintas plataformas de comercio electrónico, el Grupo opera en una red de grandes almacenes, así como un conjunto de tiendas de diversa dimensión (Hipermercados, Supermercados, tiendas de proximidad y tiendas Sfera).

Dentro de la actividad de retail coexisten varios modelos de negocio como la compra en firme, modelo de concesión (explotaciones directas), así como marcas propias que todas en su conjunto enriquecen la oferta y adicionalmente ayudan a diversificar y equilibrar riesgos de negocio como las existencias, logística y personal.

b) Grupo Viajes: incluyen los ingresos derivados de la prestación de servicios por la comercialización de billetes de transporte para clientes corporativos y vacacionales, así como los ingresos derivados de la intermediación en la gestión de venta de paquetes vacacionales diseñados y confeccionados por otros operadores turísticos así como ingresos por venta de paquetes confeccionados en nombre propio.

El Grupo El Corte Inglés opera en este segmento a través de las distintas delegaciones en España y en otras áreas geográficas (principalmente Portugal y Latam) en los que presta sus servicios. Adicionalmente, y tras la integración con el el subgrupo Logitravel, el Grupo ha reforzado su presencia digital en el negocio, lo que permite integrar el acceso a sus clientes bajo una estrategia omnicanal.

c) Comercialización de Espacios: comprende los contratos de arrendamiento inmobiliario en los que el Grupo actúa como arrendador así como todas aquellas relaciones comerciales a través de las cuales terceros acceden a espacios del Grupo complementando la oferta ofrecida a los clientes, reforzando el tráfico a las tiendas y/o optimizando el uso del patrimonio inmobiliario. Entre estas relaciones comerciales destaca la oferta por parte de operadores externos de servicios como óptica, lavado y taller de automóviles, peluquería, clínicas dentales, etc.

d) Otras líneas de negocio: El Grupo El Corte Inglés opera en otros sectores distintos a los mencionados anteriormente, como los servicios de seguridad a empresa, los servicios del hogar al cliente y la comercialización de energía, entre otros. Se incluyen en este segmento los ingresos procedentes de estas actividades económicas.

La información financiera basada en los segmentos de operación antes descritos está compuesta por la cuenta de pérdidas y ganancias así como el balance de situación. Para la elaboración de esta información se han aplicado las mismas políticas contables descritas en la Nota 4, y se presentan a continuación en millones de euros para una mejor presentación.

25.1 Cuenta de Resultados por Segmentos de Operación

Los cuadros siguientes, muestran la información financiera del Grupo para cada uno de sus segmentos operativos:

Ejercicio 2025

Concepto	Retail	Grupo Viajes	Comercialización de Espacios	Otras Líneas de Negocio	Ajustes Consolidación	Total
Volumen Global de Ingresos	13.216	3.489	388	265	(111)	**17.247**
Cifra de negocios	12.633	2.117	95	250	(107)	**14.988**
Aprovisionamientos	(8.143)	(1.654)	(2)	(100)	3	**(9.896)**
Margen bruto	**4.490**	**463**	**93**	**150**	**(104)**	**5.092**
Otros ingresos y gastos de explotación	(3.529)	(356)	(35)	(128)	222	**(3.826)**
EBITDA	**961**	**107**	**58**	**22**	**118**	**1.266**
EBITDA POST IFRS	**1.070**	**115**	**58**	**23**	**-**	**1.266**
Amortización	(364)	(40)	(10)	(15)	(103)	**(532)**
Otros resultados	6	(7)	-	(3)	(1)	**(5)**
Resultado de explotación	**603**	**60**	**48**	**4**	**14**	**729**
Resultado financiero	**(78)**	**3**	**-**	**2**	**(16)**	**(89)**
Resultado Puesta en equivalencia	-	-	-	-	80	80
Resultado antes de impuestos	**525**	**63**	**48**	**6**	**78**	**720**
Impuesto de Sociedades	(50)	(13)	(12)	1	-	(74)
Minoritarios	(5)	(13)	-	-	-	(18)
Resultado del ejercicio	**470**	**37**	**36**	**7**	**78**	**628**

Importes en millones de euros

Ejercicio 2024

Concepto	Retail	Grupo Viajes	Comercialización de Espacios	Otras Líneas de Negocio	Ajustes Consolidación	Total
Volumen Global de Ingresos	13.057	3.449	381	274	(108)	**17.053**
Cifra de negocios	12.495	2.054	83	257	(103)	**14.786**
Aprovisionamientos	(8.120)	(1.603)	(1)	(105)	9	**(9.820)**
Margen bruto	**4.375**	**451**	**82**	**152**	**(94)**	**4.966**
Otros ingresos y gastos de explotación	(3.454)	(350)	(30)	(134)	211	**(3.757)**
EBITDA	**921**	**101**	**52**	**18**	**117**	**1.209**
EBITDA POST IFRS	**1.029**	**109**	**52**	**19**	**-**	**1.209**
Amortización	(360)	(37)	(9)	(10)	(99)	**(515)**
Otros resultados	43	(16)	-	(16)	3	**14**
Resultado de explotación	**604**	**48**	**43**	**(8)**	**21**	**708**
Resultado financiero	**(96)**	**(1)**	**-**	**4**	**(16)**	**(109)**
Resultado Puesta en equivalencia	-	-	-	-	84	84
Resultado antes de impuestos	**508**	**47**	**43**	**(4)**	**89**	**683**
Impuesto de Sociedades	(131)	(3)	(11)	(2)	(3)	(150)
Minoritarios	(10)	(11)	-	-	-	(21)
Resultado del ejercicio	**367**	**33**	**32**	**(6)**	**86**	**512**

Importes en millones de euros

El "Volumen Global de Ingresos" se corresponde al importe total de la facturación al cliente dentro de los distintos canales de distribución en los que el Grupo El Corte Inglés opera. Se incluyen los ingresos brutos de Retail de determinadas actividades en las que el Grupo actúa como agente. En relación a la actividad del Grupo Viajes se incluyen los ingresos brutos de productos de transporte, combinado ajeno, cruceros y otros.

Los ajustes de consolidación que afectan al resultado neto corresponden principalmente con la aportación a resultados de las entidades asociadas (79,63 millones de euros en 2025 y 83,90 millones de euros en 2024 véase Nota 10).

Asimismo, la distribución del importe neto de la cifra de negocios consolidada correspondiente a los ejercicios 2025 y 2024, distribuida por segmento y división, es la siguiente:

Actividad	Ejercicio 2025	Ejercicio 2024
Retail	**12.633**	**12.495**
Moda y Belleza	5.882	5.703
Alimentación y Hostelería	3.064	3.020
Hogar y Electrónica	2.776	2.767
Otros ingresos [1]	911	1.006
Grupo Viajes	**2.117**	**2.054**
Corporativo	497	489
Vacacional	1.620	1.565
Comercialización de Espacios	**95**	**83**
Otras Líneas de Negocio	**250**	**257**
Ajuste de Consolidación	**(107)**	**(103)**
Total Cifra de Negocios	**14.988**	**14.786**

Importes en millones de euros
[1] La partida de "Otros ingresos" incluye entre otros la facturación de las tiendas no comparables.

25.2 Balance de Situación por Segmentos de Operación

A continuación se desglosan las principales masas patrimoniales del balance de situación consolidado distribuido por segmentos:

Ejercicio 2025

Balance	Retail	Grupo Viajes	Comercialización de Espacios	Otras Líneas de Negocio	Ajustes Consolidación	Total
Activo no corriente	9.854	435	686	170	674	**11.819**
Activo corriente	2.944	361	87	218	(432)	**3.178**
Total activo	**12.798**	**796**	**773**	**388**	**242**	**14.997**
Patrimonio neto	5.762	208	615	306	491	**7.382**
Pasivo no corriente	3.456	66	23	13	(37)	**3.521**
Pasivo corriente	3.580	522	135	69	(212)	**4.094**
Total pasivo	**12.798**	**796**	**773**	**388**	**242**	**14.997**

Importes en millones de euros

Ejercicio 2024

Balance	Retail	Grupo Viajes	Comercialización de Espacios	Otras Líneas de Negocio	Ajustes Consolidación	Total
Activo no corriente	9.749	435	676	134	687	11.681
Activo corriente	2.807	371	53	200	(425)	3.006
Total activo	12.556	806	729	334	262	14.687
Patrimonio neto	5.413	180	588	251	737	7.169
Pasivo no corriente	3.418	80	23	15	(44)	3.492
Pasivo corriente	3.725	546	118	68	(431)	4.026
Total pasivo	**12.556**	**806**	**729**	**334**	**262**	**14.687**

Importes en millones de euros

En el epígrafe de "Activos no corriente" del segmento de "Comercialización de Espacios", se incluyen únicamente el espacio de activos inmobiliarios ocupados por terceros.

Por otro lado, y en relación a las inversiones en activos no corrientes para cada uno de los segmentos, a continuación se presenta el detalle por naturaleza:

Ejercicio 2025

Concepto	Retail	Grupo Viajes	Comercialización de Espacios	Otras Líneas de Negocio	Total
Inmovilizado material	313	9	20	9	351
Otros activos intangibles	185	32	-	9	226
Total	**498**	**41**	**20**	**18**	**577**

Importes en millones de euros

Ejercicio 2024

Concepto	Retail	Grupo Viajes	Comercialización de Espacios	Otras Líneas de Negocio	Total
Inmovilizado material	286	8	8	8	310
Inversiones inmobiliarias	-	-	27	1	29
Otros activos intangibles	161	21	-	7	189
Total	**447**	**29**	**36**	**16**	**528**

Importes en millones de euros

26. OTRA INFORMACIÓN

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

Al cierre del ejercicio 2025 ni los miembros del Consejo de Administración de la Sociedad Dominante ni las personas vinculadas a los mismos según se define en el Texto Refundido de 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 2025 y 2024 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 2025	Ejercicio 2024
Servicios de auditoría de cuentas anuales	2.266	2.103
Otros servicios de verificación	805	856
Total servicios de auditoría	**3.071**	**2.959**
Otros servicios	134	183
Total otros servicios	**134**	**183**
Total	**3.205**	**3.142**

Importes en miles de euros

Adicionalmente se han prestado servicios de auditoría de cuentas anuales por otras empresas por importe de 69,44 miles de euros (70,64 miles de euros a 28 de febrero de 2025).

26.3 Hechos posteriores

Con posterioridad al cierre del ejercicio, no se ha producido ningún hecho significativo que deba ser tenido en cuenta para la interpretación y entendimiento de estas cuentas anuales consolidadas.

ANEXO I: DETALLE DE LAS SOCIEDADES QUE COMPONEN EL GRUPO EL CORTE INGLÉS

Sociedad		Actividad	Localización	Auditor	Porcentaje de Participación (*)	
					Directa	Indirecta
Sociedad Dominante:						
El Corte Inglés, S.A.	(a)	Grandes almacenes	Madrid	EY	-	-
Empresas del Grupo:						
Editorial Centro de Estudios Ramón Areces, S.A.U.	(a)	Editorial	Madrid	EY	100,00	-
El Corte Inglés Cadena de Suministros S.L.U.	(a)	Logística	Madrid	EY	100,00	-
E.C.I. Hong – Kong Límited	(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.U.	(a)	Supermercados	Madrid	EY	100,00	-
El Corte Inglés-Grandes Armazéns, S.A.	(a)	Grandes almacenes	Portugal	EY	100,00	-
KUMO Networks, S.A.U.	(a)	Venta de productos y servicios informáticos	Murcia	EY	100,00	-
Uría Veinte, S.A.U.	(a)	Alquiler de bienes inmuebles	Madrid	-	99,05	0,95
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.U.	(a)	Venta de productos y servicios de telecomunicaciones	Madrid	EY	100,00	-
Garanair,S.L.U.	(b)	Tenencia de Part. Sociales de Sociedad IB OPCO Holding	Madrid	EY	100,00	-
Moda Joven Sfera México, S.A. DE C.V.	(b)	Venta de prendas de vestir y complementos	Ciudad de México	PWC	51,00	-
ECI Puerta del Sol 1, S.L.	(a)	Compraventa de bienes inmobiliarios	Madrid		100,00	-
ECI Puerta del Sol 2, S.L.	(a)	Compraventa de bienes inmobiliarios	Madrid		100,00	-
Subgrupo Parinver-						
Parinver, S.A.U.	(a)	Cartera	Madrid	-	100,00	-
Sicor Seguridad El Corte Inglés, S.A.U.	(a)	Servicios de vigilancia y protección	Madrid	EY	-	100,00
Sicor Servicios Integrales, S.L.U.	(a)	Prestación de servicios y suministros y negocios	Madrid	EY	-	100,00
Sicor Integra El Corte Inglés, S.L.U.	(a)	Servicios de apoyo a empresas	Madrid	-	-	100,00
Sicor Interservicios ETT, S.L.U.	(a)	Actividades ETT	Madrid	EY	-	100,00
Sicor Limpieza Integral, S.L.U.	(a)	Otras actividades de limpieza industrial y edificio	Madrid	-	-	100,00
Sicor Alarmas El Corte Inglés, S.L.U.	(a)	Actividades de seguridad privada	Madrid	EY	-	100,00
Parinver Servicios, S.L.U.	(a)	Cartera de sociedades de prestación de servicios	Madrid	-	-	100,00
Subgrupo Viajes El Corte Inglés-						
VECI Travel Group, S.L.	(a)	Grupo de servicios de viajes	Madrid	EY	75,00	-
Viajes El Corte Inglés, S.A.U.	(a)	Grupo de servicios de viajes	Madrid	EY	-	75,00
CDEV Senior, S.L.U.	(a)	Grupo de servicios de viajes	Madrid	EY	-	75,00
Viajes El Corte Inglés, Inc. New York	(a)	Grupo de servicios de viajes	Estados Unidos	-	-	75,00
Viajes El Corte Inglés, S.A. de C.V. México	(b)	Grupo de servicios de viajes	Ciudad de México	EY	-	74,88
Viajes El Corte Inglés Argentina, S.A.	(b)	Grupo de servicios de viajes	Argentina	-	-	75,00
Viajes El Corte Inglés Perú, S.A.C.	(b)	Grupo de servicios de viajes	Perú	-	-	75,00
Asesores de Viaje, S.A.	(b)	Grupo de servicios de viajes	Chile	EY	-	75,00
Viajes El Corte Inglés Colombia, S.A.S.	(b)	Grupo de servicios de viajes	Colombia		-	75,00

Sociedad		Actividad	Localización	Auditor	Porcentaje de Participación (*)	
					Directa	Indirecta
Viajes El Corte Inglés R. Dominicana, S.R.L.	(b)	Grupo de servicios de viajes	R. Dominicana	-	-	75,00
Tourmundial Uruguay, S.A.	(b)	Grupo de servicios de viajes	Uruguay	-	-	75,00
Viajes El Corte Inglés Panamá, S.A.	(b)	Grupo de servicios de viajes	Panamá	-	-	75,00
Viajes El Corte Inglés Ecuador, S.A.	(b)	Grupo de servicios de viajes	Ecuador	-	-	75,00
Operadora de Turismo, S.A. (TM)	(b)	Grupo de servicios de viajes	Chile	-	-	75,00
Promotora Viajes El Corte Inglés México, S.A, de C.V.	(b)	Grupo de servicios de viajes	Ciudad de México	-	-	75,00
Promociones Conosur, S.A.	(b)	Grupo de servicios de viajes	Argentina	-	-	75,00
Promotora Viajes El Corte Inglés Colombia S.A.S	(b)	Grupo de servicios de viajes	Colombia	-	-	75,00
Viajes ProWorld S.A. de CV	(b)	Grupo de servicios de viajes	Ciudad de México	-	-	75,00
Tourmundial Operadores, S.A.	(a)	Grupo de servicios de viajes	Madrid	EY	-	75,00
Aperture Travel, S.L.	(a)	Grupo de servicios de viajes	Palma de Mallorca		-	75,00
Travelsteps, S.A.R.L.	(a)	Grupo de servicios de viajes	Francia		-	75,00
Travelconcept S.L.	(a)	Grupo de servicios de viajes	Palma de Mallorca	EY	-	75,00
Traveltino 2009, S.L.U.	(a)	Grupo de servicios de viajes	Santa Cruz de Tenerife	EY	-	75,00
VECI Tech Group Tech, S.L.	(a)	Grupo de servicios de viajes	Palma de Mallorca	EY	-	75,00
Entradas El Corte Inglés, S.L.	(a)	Grupo de servicios de viajes	Palma de Mallorca		-	75,00
Tu experto en viajes 2020, S.L.	(a)	Grupo de servicios de viajes	Palma de Mallorca	EY	-	75,00
Travelfactory Portugal Unipessoal Ltd.	(a)	Grupo de servicios de viajes	Portugal		-	75,00
Travelfactory SRL	(a)	Grupo de servicios de viajes	Italia	EY	-	75,00
Logitravel Limited	(a)	Grupo de servicios de viajes	UK		-	75,00
Magic Rooms Acommodation Limited	(a)	Grupo de servicios de viajes	UK		-	75,00
Logitravel GmbH	(a)	Grupo de servicios de viajes	Alemania		-	75,00
Travelconcept Viagens e turismo LTDA	(a)	Grupo de servicios de viajes	Brasil		-	75,00
Traveltino S.A.	(a)	Grupo de servicios de viajes	Uruguay		-	75,00
Travelnet DMCC	(a)	Grupo de servicios de viajes	United Arab Emirates		-	75,00
Travel Agencies Management Services, S.L.	(a)	Grupo de servicios de viajes	Palma de Mallorca	-	-	75,00
Global Portal Bookings, S.L.	(b)	Grupo de servicios de viajes	Palma de Mallorca		-	38,25
Receptivo VECISA, S.L.	(a)	Grupo de servicios de viajes	Santa Cruz de Tenerife		-	75,00
Subgrupo Asón Inmobiliaria de Arriendos-						
Asón Inmobiliaria de Arriendos, S.L. U.	(a)	Inmobiliaria de arriendos	Madrid	A.B. Auditores	100,00	-
Esgueva, S.A. U.	(a)	Inmobiliaria de arriendos y explotación de espectáculos	Madrid	-	-	100,00
Ízaro Films, S.A. U.	(a)	Actividades audiovisuales	Madrid	EY	-	100,00
Iniciativas Inmobiliarias Valderas, S.A.U.	(a)	Inmobiliaria de arriendos	Madrid	-	-	100,00
ECI Boavista	(b)	Inmobiliaria de arriendos	Portugal	EY	-	100,00
Construcc Inmobiliarias Alcoral, S.A.U.	(a)	Inmobiliaria de arriendos	Madrid	-	-	100,00
Promociones Inmobiliarias Gallegas, S.A.U.	(a)	Inmobiliaria de arriendos	Madrid	-	-	100,00
ECI Cascais, S.A.	(b)	Inmobiliaria de arriendos	Portugal	EY	-	100,00

Sociedad		Actividad	Localización	Auditor	Porcentaje de Participación (*)	
					Directa	Indirecta
Empresas Asociadas:						
Centro de Seguros y Servicios ECI, Agencia de Seguros Vinculada, S.A.	(b)	Correduría de seguros	Madrid	PwC	49,99	-
Seguros El Corte Inglés, Vida, Pensiones y Reaseguros, S.A.	(b)		Madrid	PwC	49,99	-
Correduría de Seguros Corporativos El Corte Inglés, S.A.	(b)	Correduría de seguros	Madrid	PwC	-	49,99
Ahorro & Inversión ECI, Agencia de Valores, S.A.	(b)	Servicios de inversión	Madrid	PwC	49,99	-
Sephora Cosméticos España, S.L.	(b)		Madrid	PwC	50,00	-
Citorel, S.L.	(a)	Comercialización de productos de joyería y relojería	Madrid	PwC	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

(a) Ejercicio cerrado a 28-02-2026.
(b) Ejercicio cerrado a 31-12-2025.
(*) Las sociedades del cuadro anterior en las que la Sociedad Dominante ostenta un porcentaje superior al 50% de las acciones o participaciones con derecho a voto (ya sea de manera directa o indirecta), se consolidan por integración global (ver nota 2.8.1.). El resto de sociedades del cuadro anterior, se consolidan por el método de puesta en equivalencia descrito en dicha nota.

ANEXO II: OTRA INFORMACIÓN FISCAL

El detalle del saldo por conceptos de los activos por impuesto diferido, originados por diferencias temporarias, que se encuentran contabilizados al cierre del ejercicio 2025 en cada una de las sociedades es el siguiente:

Diferencias Temporarias - Grupo Consolidación Fiscal	Totales
Contabilizadas	**99.289**
Amortización del inmovilizado intangible y fondo de comercio (art. 12.2 LIS) y amortización de la DT 13ª.1 LIS	**105**
El Corte Inglés, S.A.	104
Supercor, S.A.	1
Otras provisiones no deducibles fiscalmente (art. 14 LIS) no afectadas por el art. 11.12 LIS	**25.988**
El Corte Inglés, S.A.	20.250
Viajes El Corte Inglés, S.A.	3.702
Supercor, S.A.	993
Tourmundial Operadores, S.A.	279
Veci Group Tech, S.L.	255
Travelconcept, S.L.	161
Aperture Travel, S.L.	75
Sicor Seguridad El Corte Inglés, S.A.	75
Tu Experto En Viajes 2020, S.L.	56
Traveltino 2009, S.L.	53
Kumo Networks, S.L	40
CDEV Senior, S.L.	28
Entradas El Corte Inglés, S.L.	8
Receptivo Vecisa, S.L.	8
Travel Agencies Management, S.L.	2
Sicor Alarmas, S.L.	3
Pérdidas por deterioro del art. 13.1 LIS no afectada por el art. 11.12 ni por DT 33ª.1 LIS	**249**
Sicor Alarmas, S.L.	109
Traveltino 2009, S.L.	91
Travelconcept, S.L.	41
Telecor, S.A.	8
Pérdidas por deterioro de IM, inversiones inmobiliarias e II, incluido el fondo de comercio (art. 13.2 a) y DT 15 LIS)	**41.767**
El Corte Inglés, S.A.	34.880
Supercor, S.A.	3.972
Veci Group Tech, S.L.	2.915
Otras diferencias de imputación temporal de ingresos y gastos (art. 11 LIS)	**1.210**
El Corte Inglés, S.A.	1.210
Diferencias entre amortización contable y fiscal (art. 12.1 LIS)	**382**
El Corte Inglés, S.A.	382
Rentas negativas (art. 11.9 y 11.10 LIS)	**7**
Viajes El Corte Inglés, S.A.	7

Diferencias Temporarias - Grupo Consolidación Fiscal	Totales
Ajustes para la determinación de la base imponible del grupo (DA 19ª LIS)	**27.292**
El Corte Inglés, S.A.	25.010
Cinamar, S.A	403
Entradas El Corte Inglés, S.L.	361
Sicor Alarmas, S.L.	324
Veci Travel Group, S.L.	317
Telecor, S.A.	297
Aperture Travel, S.L.	221
Editorial Centro de Estudios Ramón Areces, S.L.	115
Receptivo Vecisa, S.L.	48
Confecciones Teruel, S.A.	35
Parinver Servicios, S.L.	33
Construcciones Inmobiliarias Alcoral, S.A	29
ECI Puerta del Sol 1, S.L.	29
Sicor Limpieza Integral, S.L.	29
Industrias del Vestido, S.A.	17
Veci Group Tech, S.L.	10
ECI Puerta del Sol 2, S.L.	6
Garanair, S.L.	5
Rubiños 1860, S.A.	2
Esgueva, S.A.	1
Valoraciones en cuentas de patrimonio neto	**2.289**
El Corte Inglés, S.A.	1.976
Telecor, S.A.	313

Importes en miles de euros

Diferencias Temporarias - Resto del Grupo	Totales
Contabilizadas	**47.269**
Moda Joven Sfera México, S.A. de C.V	15.668
Financiera El Corte Inglés E.F.C., S.A.	9.172
Seguros El Corte Inglés, Vida, Pensiones y Reaseguros, S.A.	7.003
Viajes El Corte Inglés, S.A. de C.V. (México)	6.107
Sephora Cosméticos España, S.L.	3.313
El Corte Inglés-Grandes Armazéns, S.A.	2.997
Centro de Seguros y Servicios. Correduría de Seguros, S.A.	1.771
Asesora de Viajes, S.A. (Chile)	562
Viajes Proworld S.A. (México)	474
Citorel, S.L.	128
Ahorro & Inversión ECI, Agencia de Valores, S.A	52
Operadora de Turismo, S.A. (Chile)	19
Correduría de Seguros Corporativos ECI, S.A.	3

Importes en miles de euros

El detalle del saldo por conceptos de los activos por impuesto diferido, originados por diferencias temporarias, que no están contabilizados al cierre del ejercicio 2025 en cada una de las sociedades es el siguiente:

Diferencias Temporarias - Grupo Consolidación Fiscal	Totales
No contabilizadas	**729.319**
Amortización del inmovilizado intangible y fondo de comercio (art. 12.2 LIS) y amortización de la DT 13ª.1 LIS	**5.532**
El Corte Inglés, S.A.	4.981
Entradas El Corte Inglés, S.L.	404
El Corte Inglés Cadena de Suministro, S.L	70
Izaro Films, S.A.	33
Sicor Alarmas, S.L.	22
Sicor Seguridad El Corte Inglés, S.A.	18
Viajes El Corte Inglés, S.A.	4
Otras provisiones no deducibles fiscalmente (art. 14 LIS) no afectadas por el art. 11.12 LIS	**18.781**
El Corte Inglés, S.A.	17.578
Viajes El Corte Inglés, S.A.	770
Izaro Films, S.A.	165
Supercor, S.A.	109
Kumo Networks, S.L.	52
Tourmundial Operadores, S.A.	38
Aperture Travel, S.L.	32
Editorial Centro de Estudios Ramón Areces, S.A.	21
Veci Group Tech, S.L.	15
Tu Experto En Viajes 2020, S.L.	1
Pérdidas por deterioro del art. 13.1 LIS no afectada por el art. 11.12 ni por DT 33ª.1 LIS	**625**
El Corte Inglés, S.A.	625
Pérdidas por deterioro de IM, inversiones inmobiliarias e II, incluido el fondo de comercio (art. 13.2 a) y DT 15 LIS)	**336.454**
El Corte Inglés, S.A.	290.059
Supercor, S.A.	36.724
Iniciativas Inmobiliarias Valderas, S.A.	8.086
Viajes El Corte Inglés, S.A.	1.382
Construcciones Inmobiliarias Alcoral, S.A.	142
Confecciones Teruel, S.A.	53
Esgueva, S.A.	7
Industrias del Vestido, S.A.	1
Otras diferencias de imputación temporal de ingresos y gastos (art. 11 LIS)	**281**
Aperture Travel, S.L.	164
Viajes El Corte Inglés, S.A.	117
Rentas negativas (art. 11.9 y 11.10 LIS)	**139**
Viajes El Corte Inglés, S.A.	139
Ajustes para la determinación de la base imponible del grupo (DA 19ª LIS)	**9.698**
El Corte Inglés, S.A.	8.337
Cinamar, S.A.	269

Diferencias Temporarias - Grupo Consolidación Fiscal	Totales
Entradas El Corte Inglés, S.L.	241
Sicor Alarmas, S.L.	214
Veci Travel Group, S.L.	183
Telecor, S.A.	180
Aperture Travel, S.L.	74
Editorial Centro de Estudios Ramón Areces, S.A.	62
Receptivo Vecisa, S.L.	31
Confecciones Teruel, S.A.	20
Sicor Limpieza Integral, S.L.	17
ECI Puerta del Sol 1, S.L.	17
Parinver Servicios, S.L.	16
Construcciones Inmobiliarias Alcoral, S.A.	15
Industrias del Vestido, S.A.	8
Veci Group Tech, S.L.	7
ECI Puerta del Sol 2, S.L.	4
Garanair, S.L.	2
Rubiños 1860, S.A.	1
Esgueva, S.A.	-
Otras correcciones al resultado de la cuenta de pérdidas y ganancias	**38**
Veci Group Tech, S.L.	14
Aperture Travel, S.L.	10
Traveltino 2009, S.L.	8
Travelconcept, S.L.	4
Tu Experto En Viajes 2020, S.L.	1
Travel Agencies Management, S.L.	1
Pérdidas por deterioro de valores representativos de la participación en el capital o fondos propios	**341.251**
El Corte Inglés, S.A.	330.064
Viajes El Corte Inglés, S.A.	4.046
Iniciativas Inmobiliarias Valderas, S.A.	3.671
Parinver, S.A.	3.099
Ason Inmobiliaria de Arriendos, S.L.	308
Aperture Travel, S.L.	63
Valoraciones en cuentas de patrimonio neto	**16.521**
El Corte Inglés, S.A.	15.214
Telecor, S.A.	223
Parinver, S.A.	820
Supercor, S.A.	264

Importes en miles de euros

El detalle del saldo de los activos por impuesto diferido por deducciones pendientes de aplicar contabilizados al cierre del ejercicio 2025 en cada una de las sociedades, según tipología, es el siguiente:

Deducciones - Grupo Consolidación Fiscal	Totales	Generación	Caducidad
Contabilizadas	**187.738**		
Deducciones por doble imposición interna	**91.535**		
El Corte Inglés, S.A.	25.604	2013	Plazo ilimitado
Parinver, S.A.	0,3	2013	Plazo ilimitado
Viajes El Corte Inglés, S.A.	0,002	2013	Plazo ilimitado
El Corte Inglés, S.A.	9.228	2014	Plazo ilimitado
Parinver, S.A.	155	2014	Plazo ilimitado
El Corte Inglés, S.A.	54.994	2015	Plazo ilimitado
El Corte Inglés, S.A.	1.554	2022	Plazo ilimitado
Deducciones por doble imposición internacional	**807**		
El Corte Inglés, S.A.	22	2013	Plazo ilimitado
Viajes El Corte Inglés, S.A.	1	2013	Plazo ilimitado
El Corte Inglés, S.A.	71	2014	Plazo ilimitado
Viajes El Corte Inglés, S.A.	1	2014	Plazo ilimitado
El Corte Inglés, S.A.	105	2015	Plazo ilimitado
Viajes El Corte Inglés, S.A.	1	2015	Plazo ilimitado
El Corte Inglés, S.A.	24	2020	Plazo ilimitado
El Corte Inglés, S.A.	164	2021	Plazo ilimitado
El Corte Inglés, S.A.	174	2022	Plazo ilimitado
El Corte Inglés, S.A.	244	2023	Plazo ilimitado
Tourmundial Operadores, S.A.	0,4	2023	Plazo ilimitado
Deducciones por inversiones - I+D+i	**53.918**		
El Corte Inglés, S.A.	946	2010	2028
Cinamar, S.A.	277	2010	2028
Viajes El Corte Inglés, S.A.	137	2010	2028
El Corte Inglés, S.A.	1.778	2011	2029
Viajes El Corte Inglés, S.A.	714	2011	2029
Telecor, S.A.	653	2011	2029
Cinamar, S.A.	279	2011	2029
El Corte Inglés, S.A.	3.562	2012	2030
Viajes El Corte Inglés, S.A.	805	2012	2030
Cinamar, S.A.	214	2012	2030
El Corte Inglés, S.A.	4.694	2013	2031
Viajes El Corte Inglés, S.A.	461	2013	2031
Telecor, S.A.	181	2013	2031
El Corte Inglés, S.A.	5.891	2014	2032
Viajes El Corte Inglés, S.A.	543	2014	2032
Telecor, S.A.	185	2014	2032
El Corte Inglés, S.A.	3.782	2015	2033
Telecor, S.A.	195	2015	2033
Viajes El Corte Inglés, S.A.	13	2015	2033
El Corte Inglés, S.A.	3.533	2016	2034

Deducciones - Grupo Consolidación Fiscal	Totales	Generación	Caducidad
Telecor, S.A.	207	2016	2034
Veci Group Tech, S.L.	172	2016	2034
Viajes El Corte Inglés, S.A.	55	2016	2034
El Corte Inglés, S.A.	3.683	2017	2035
Viajes El Corte Inglés, S.A.	66	2017	2035
El Corte Inglés, S.A.	2.119	2018	2036
Veci Group Tech, S.L.	232	2018	2036
Traveltino 2009, S.L.	160	2018	2036
Aperture Travel, S.L.	29	2018	2036
El Corte Inglés, S.A.	4.497	2019	2037
Veci Group Tech, S.L.	817	2019	2037
Traveltino 2009, S.L.	113	2019	2037
Aperture Travel, S.L.	97	2019	2037
El Corte Inglés, S.A.	4.822	2020	2038
Veci Group Tech, S.L.	434	2020	2038
Aperture Travel, S.L.	38	2020	2038
Traveltino 2009, S.L.	38	2020	2038
El Corte Inglés, S.A.	4.870	2021	2039
Veci Group Tech, S.L.	577	2021	2039
Aperture Travel, S.L.	4	2021	2039
El Corte Inglés, S.A.	1.045	2024	2042
El Corte Inglés, S.A.	1.000	2025	2043
Deducciones por inversiones - Creación de empleo	**3.353**		
Supercor, S.A.	1	2013	2028
Supercor, S.A.	1	2014	2029
El Corte Inglés, S.A.	98	2016	2031
Supercor, S.A.	6	2016	2031
El Corte Inglés, S.A.	26	2017	2032
Supercor, S.A.	13	2017	2032
El Corte Inglés, S.A.	447	2018	2033
Supercor, S.A.	41	2018	2033
El Corte Inglés, S.A.	252	2019	2034
Supercor, S.A.	164	2019	2034
El Corte Inglés, S.A.	244	2020	2035
Supercor, S.A.	41	2020	2035
El Corte Inglés, S.A.	89	2021	2036
Supercor, S.A.	9	2021	2036
El Corte Inglés, S.A.	1.342	2022	2037
El Corte Inglés Cadena de Suministros, S.L.	141	2022	2037
Sicor Seguridad El Corte Inglés, S.A.	89	2022	2037
Supercor, S.A.	38	2022	2037
Sicor Servicios Integrales, S.L.	1	2022	2037
El Corte Inglés, S.A.	41	2023	2038
Supercor, S.A.	24	2023	2038

Deducciones - Grupo Consolidación Fiscal	Totales	Generación	Caducidad
Viajes El Corte Inglés, S.A.	14	2023	2038
Sicor Seguridad El Corte Inglés, S.A.	7	2023	2038
Sicor Integra El Corte Inglés, S.L.	2	2023	2038
Sicor Integra El Corte Inglés, S.L.	21	2024	2039
El Corte Inglés, S.A.	19	2024	2039
Traveltino 2009, S.L.	6	2024	2039
Travelconcept, S.L.	5	2024	2039
Viajes El Corte Inglés, S.A.	0,1	2024	2039
El Corte Inglés Cadena de Suministros, S.L.	105	2025	2040
El Corte Inglés, S.A.	28	2025	2040
Sicor Alarmas El Corte Inglés, S.L.	25	2025	2040
Sicor Integra El Corte Inglés, S.L.	13	2025	2040
Deducciones por inversiones - Edición de libros	**0,5**		
Editorial Centro de Estudios Ramón Areces, S.A.	0,5	2013	2028
Deducciones por inversiones - Eventos	**4.635**		
El Corte Inglés, S.A.	452	2013	2028
El Corte Inglés, S.A.	360	2013	2028
El Corte Inglés, S.A.	638	2014	2029
El Corte Inglés, S.A.	2.554	2015	2030
El Corte Inglés, S.A.	1	2016	2031
El Corte Inglés, S.A.	630	2017	2032
Deducciones donativos a entidades sin fines de lucro	**4.864**		
El Corte Inglés, S.A.	683	2018	2028
Viajes El Corte Inglés, S.A.	4	2018	2028
El Corte Inglés, S.A.	571	2019	2029
Viajes El Corte Inglés, S.A.	3	2019	2029
El Corte Inglés, S.A.	357	2020	2030
Aperture Travel, S.L.	1	2020	2030
Veci Group Tech, S.L.	0	2020	2030
El Corte Inglés, S.A.	607	2021	2031
Aperture Travel, S.L.	1	2021	2031
El Corte Inglés, S.A.	508	2022	2032
Viajes El Corte Inglés, S.A.	1	2022	2032
Supercor, S.A.	0	2022	2032
El Corte Inglés, S.A.	511	2023	2033
Viajes El Corte Inglés, S.A.	3	2023	2033
Supercor, S.A.	1	2023	2033
Aperture Travel, S.L.	1	2023	2033
Travelconcept, S.L.	1	2023	2033
El Corte Inglés, S.A.	474	2024	2034
Viajes El Corte Inglés, S.A.	3	2024	2034

Deducciones - Grupo Consolidación Fiscal	Totales	Generación	Caducidad
Travelconcept, S.L.	1	2024	2034
Supercor, S.A.	1	2024	2034
El Corte Inglés, S.A.	445	2025	2035
Supercor, S.A.	3	2025	2035
Entradas El Corte Inglés, S.L.	1	2025	2035
Viajes El Corte Inglés, S.A.	0	2025	2035
El Corte Inglés, S.A.	683	2018	2028
Deducción por reinversión	**14.667**		
El Corte Inglés, S.A.	6.777	2013	2028
Supercor, S.A.	0,4	2013	2028
Industrias del Vestido, S.A.	0	2013	2028
El Corte Inglés, S.A.	7.887	2014	2029
Industrias del Vestido, S.A.	2	2014	2029
Confecciones Teruel, S.A.	0,4	2014	2029
Deducción por reversión de medidas temporales	**13.957**		
El Corte Inglés, S.A.	546	2015	Plazo ilimitado
Supercor, S.A.	23	2015	Plazo ilimitado
Viajes El Corte Inglés, S.A.	13	2015	Plazo ilimitado
Telecor, S.A.	3	2015	Plazo ilimitado
Ason Inmobiliaria de Arriendos, S.L.	3	2015	Plazo ilimitado
Parinver, S.A.	0,2	2015	Plazo ilimitado
Industrias del Vestido, S.A.	0,2	2015	Plazo ilimitado
Confecciones Teruel, S.A.	0,1	2015	Plazo ilimitado
Izaro Films, S.A.	0,04	2015	Plazo ilimitado
Uria Veinte, S.A.	0,03	2015	Plazo ilimitado
Esgueva, S.A.	0,03	2015	Plazo ilimitado
Editorial Centro de Estudios Ramón Areces, S.A.	0,01	2015	Plazo ilimitado
Rubiños 1860, S.A.	0,0001	2015	Plazo ilimitado
El Corte Inglés, S.A.	1.365	2016	Plazo ilimitado
Supercor, S.A.	58	2016	Plazo ilimitado
Viajes El Corte Inglés, S.A.	34	2016	Plazo ilimitado
Telecor, S.A.	8	2016	Plazo ilimitado
Ason Inmobiliaria de Arriendos, S.L.	6	2016	Plazo ilimitado
Parinver, S.A.	1	2016	Plazo ilimitado
Industrias del Vestido, S.A.	0,4	2016	Plazo ilimitado
Confecciones Teruel, S.A.	0,3	2016	Plazo ilimitado
Izaro Films, S.A.	0,1	2016	Plazo ilimitado
Uria Veinte, S.A.	0,1	2016	Plazo ilimitado
Esgueva, S.A.	0,1	2016	Plazo ilimitado
Editorial Centro de Estudios Ramón Areces, S.A.	0,02	2016	Plazo ilimitado
Rubiños 1860, S.A.	0,0003	2016	Plazo ilimitado
El Corte Inglés, S.A.	1.365	2017	Plazo ilimitado

Deducciones - Grupo Consolidación Fiscal	Totales	Generación	Caducidad
Supercor, S.A.	58	2017	Plazo ilimitado
Viajes El Corte Inglés, S.A.	34	2017	Plazo ilimitado
Telecor, S.A.	8	2017	Plazo ilimitado
Ason Inmobiliaria de Arriendos, S.L.	6	2017	Plazo ilimitado
Parinver, S.A.	1	2017	Plazo ilimitado
Industrias del Vestido, S.A.	0,4	2017	Plazo ilimitado
Confecciones Teruel, S.A.	0,3	2017	Plazo ilimitado
Izaro Films, S.A.	0,1	2017	Plazo ilimitado
Uria Veinte, S.A.	0,1	2017	Plazo ilimitado
Esgueva, S.A.	0,1	2017	Plazo ilimitado
Editorial Centro de Estudios Ramón Areces, S.A.	0,02	2017	Plazo ilimitado
Rubiños 1860, S.A.	0,0003	2017	Plazo ilimitado
El Corte Inglés, S.A.	1.365	2018	Plazo ilimitado
Supercor, S.A.	58	2018	Plazo ilimitado
Viajes El Corte Inglés, S.A.	34	2018	Plazo ilimitado
Telecor, S.A.	8	2018	Plazo ilimitado
Ason Inmobiliaria de Arriendos, S.L.	6	2018	Plazo ilimitado
Parinver, S.A.	1	2018	Plazo ilimitado
Industrias del Vestido, S.A.	0,4	2018	Plazo ilimitado
Confecciones Teruel, S.A.	0,3	2018	Plazo ilimitado
Izaro Films, S.A.	0,1	2018	Plazo ilimitado
Uria Veinte, S.A.	0,1	2018	Plazo ilimitado
Esgueva, S.A.	0,1	2018	Plazo ilimitado
Editorial Centro de Estudios Ramón Areces, S.A.	0,02	2018	Plazo ilimitado
Rubiños 1860, S.A.	0,0003	2018	Plazo ilimitado
El Corte Inglés, S.A.	1.365	2019	Plazo ilimitado
Supercor, S.A.	109	2019	Plazo ilimitado
Viajes El Corte Inglés, S.A.	34	2019	Plazo ilimitado
Telecor, S.A.	8	2019	Plazo ilimitado
Ason Inmobiliaria de Arriendos, S.L.	6	2019	Plazo ilimitado
Parinver, S.A.	1	2019	Plazo ilimitado
Industrias del Vestido, S.A.	0,4	2019	Plazo ilimitado
Confecciones Teruel, S.A.	0,3	2019	Plazo ilimitado
Izaro Films, S.A.	0,1	2019	Plazo ilimitado
Uria Veinte, S.A.	0,1	2019	Plazo ilimitado
Esgueva, S.A.	0,08	2019	Plazo ilimitado
Editorial Centro de Estudios Ramón Areces, S.A.	0,02	2019	Plazo ilimitado
Promociones Inmobiliarias Gallegas, S.A.	0,01	2019	Plazo ilimitado
Rubiños 1860, S.A.	0,0003	2019	Plazo ilimitado
El Corte Inglés, S.A.	1.365	2020	Plazo ilimitado
Supercor, S.A.	68	2020	Plazo ilimitado
Viajes El Corte Inglés, S.A.	34	2020	Plazo ilimitado
Telecor, S.A.	8	2020	Plazo ilimitado
Ason Inmobiliaria de Arriendos, S.L.	6	2020	Plazo ilimitado
Parinver, S.A.	1	2020	Plazo ilimitado

Deducciones - Grupo Consolidación Fiscal	Totales	Generación	Caducidad
Industrias del Vestido, S.A.	0,4	2020	Plazo ilimitado
Confecciones Teruel, S.A.	0,3	2020	Plazo ilimitado
Izaro Films, S.A.	0,1	2020	Plazo ilimitado
Uria Veinte, S.A.	0,1	2020	Plazo ilimitado
Esgueva, S.A.	0,08	2020	Plazo ilimitado
Travelconcept, S.L.	0,04	2020	Plazo ilimitado
Editorial Centro de Estudios Ramón Areces, S.A.	0,02	2020	Plazo ilimitado
Traveltino 2009, S.L.	0,01	2020	Plazo ilimitado
Promociones Inmobiliarias Gallegas, S.A.	0,01	2020	Plazo ilimitado
Rubiños 1860, S.A.	0,0003	2020	Plazo ilimitado
El Corte Inglés, S.A.	1.365	2021	Plazo ilimitado
Supercor, S.A.	68	2021	Plazo ilimitado
Viajes El Corte Inglés, S.A.	34	2021	Plazo ilimitado
Telecor, S.A.	8	2021	Plazo ilimitado
Ason Inmobiliaria de Arriendos, S.L.	6	2021	Plazo ilimitado
Sicor Seguridad El Corte Inglés, S.A.	1	2021	Plazo ilimitado
Parinver, S.A.	1	2021	Plazo ilimitado
Industrias del Vestido, S.A.	0,4	2021	Plazo ilimitado
Confecciones Teruel, S.A.	0,3	2021	Plazo ilimitado
Izaro Films, S.A.	0,1	2021	Plazo ilimitado
Uria Veinte, S.A.	0,1	2021	Plazo ilimitado
Esgueva, S.A.	0,08	2021	Plazo ilimitado
Sicor Servicios Integrales, S.L.	0,1	2021	Plazo ilimitado
Travelconcept, S.L.	0,05	2021	Plazo ilimitado
Editorial Centro de Estudios Ramón Areces, S.A.	0,02	2021	Plazo ilimitado
Traveltino 2009, S.L.	0,02	2021	Plazo ilimitado
Promociones Inmobiliarias Gallegas, S.A.	0,01	2021	Plazo ilimitado
Rubiños 1860, S.A.	0,0003	2021	Plazo ilimitado
El Corte Inglés, S.A.	1.365	2022	Plazo ilimitado
Supercor, S.A.	70	2022	Plazo ilimitado
Viajes El Corte Inglés, S.A.	34	2022	Plazo ilimitado
Telecor, S.A.	8	2022	Plazo ilimitado
Ason Inmobiliaria de Arriendos, S.L.	6	2022	Plazo ilimitado
Sicor Seguridad El Corte Inglés, S.A.	1	2022	Plazo ilimitado
Parinver, S.A.	1	2022	Plazo ilimitado
Industrias del Vestido, S.A.	0,4	2022	Plazo ilimitado
Confecciones Teruel, S.A.	0,3	2022	Plazo ilimitado
Izaro Films, S.A.	0,1	2022	Plazo ilimitado
Uria Veinte, S.A.	0,1	2022	Plazo ilimitado
Esgueva, S.A.	0,08	2022	Plazo ilimitado
Sicor Servicios Integrales, S.L.	0,1	2022	Plazo ilimitado
Travelconcept, S.L.	0,04	2022	Plazo ilimitado
Veci Group Tech, S.L.	0,03	2022	Plazo ilimitado
Editorial Centro de Estudios Ramón Areces, S.A.	0,02	2022	Plazo ilimitado
Traveltino 2009, S.L.	0,01	2022	Plazo ilimitado

Deducciones - Grupo Consolidación Fiscal	Totales	Generación	Caducidad
Promociones Inmobiliarias Gallegas, S.A.	0,01	2022	Plazo ilimitado
Tu Experto En Viajes 2020, S.L.	0,006	2022	Plazo ilimitado
Rubiños 1860, S.A.	0,0003	2022	Plazo ilimitado
El Corte Inglés, S.A.	1.365	2023	Plazo ilimitado
Supercor, S.A.	70	2023	Plazo ilimitado
Viajes El Corte Inglés, S.A.	34	2023	Plazo ilimitado
Telecor, S.A.	8	2023	Plazo ilimitado
Ason Inmobiliaria de Arriendos, S.L.	6	2023	Plazo ilimitado
Sicor Seguridad El Corte Inglés, S.A.	1	2023	Plazo ilimitado
Parinver, S.A.	1	2023	Plazo ilimitado
Industrias del Vestido, S.A.	0,4	2023	Plazo ilimitado
Confecciones Teruel, S.A.	0,3	2023	Plazo ilimitado
Izaro Films, S.A.	0,1	2023	Plazo ilimitado
Uria Veinte, S.A.	0,1	2023	Plazo ilimitado
Esgueva, S.A.	0,08	2023	Plazo ilimitado
Sicor Servicios Integrales, S.L.	0,1	2023	Plazo ilimitado
Travelconcept, S.L.	0,04	2023	Plazo ilimitado
Veci Group Tech, S.L.	0,03	2023	Plazo ilimitado
Editorial Centro de Estudios Ramón Areces, S.A.	0,02	2023	Plazo ilimitado
Traveltino 2009, S.L.	0,01	2023	Plazo ilimitado
Promociones Inmobiliarias Gallegas, S.A.	0,01	2023	Plazo ilimitado
Tu Experto En Viajes 2020, S.L.	0,006	2023	Plazo ilimitado
Rubiños 1860, S.A.	0,0003	2023	Plazo ilimitado
El Corte Inglés, S.A.	1.365	2024	Plazo ilimitado
Supercor, S.A.	70	2024	Plazo ilimitado
Viajes El Corte Inglés, S.A.	34	2024	Plazo ilimitado
Telecor, S.A.	8	2024	Plazo ilimitado
Ason Inmobiliaria de Arriendos, S.L.	6	2024	Plazo ilimitado
Sicor Seguridad El Corte Inglés, S.A.	1	2024	Plazo ilimitado
Parinver, S.A.	1	2024	Plazo ilimitado
Industrias del Vestido, S.A.	0,4	2024	Plazo ilimitado
Confecciones Teruel, S.A.	0,3	2024	Plazo ilimitado
Izaro Films, S.A.	0,1	2024	Plazo ilimitado
Uria Veinte, S.A.	0,1	2024	Plazo ilimitado
Esgueva, S.A.	0,08	2024	Plazo ilimitado
Sicor Servicios Integrales, S.L.	0,1	2024	Plazo ilimitado
Travelconcept, S.L.	0,03	2024	Plazo ilimitado
Veci Group Tech, S.L.	0,02	2024	Plazo ilimitado
Editorial Centro de Estudios Ramón Areces, S.A.	0,02	2024	Plazo ilimitado
Promociones Inmobiliarias Gallegas, S.A.	0,01	2024	Plazo ilimitado
Traveltino 2009, S.L.	0,01	2024	Plazo ilimitado
Tu Experto En Viajes 2020, S.L.	0,005	2024	Plazo ilimitado
Rubiños 1860, S.A.	0,0003	2024	Plazo ilimitado

Importes en miles de euros

Deducciones - Resto del Grupo	Totales	Generación	Caducidad
Contabilizadas	**529**		
Deducciones por inversiones	**529**		
Centro de Seguros y Servicios. Correduría de Seguros,	496	-	-
Global Portal Bookings, S.L.	33	-	-

Importes en miles de euros

El detalle del saldo de los activos por impuesto diferido por deducciones pendientes de aplicar no contabilizados al cierre del ejercicio 2025 en cada una de las sociedades, según tipología, es el siguiente:

Deducciones - Grupo Consolidación Fiscal	Totales	Generación	Caducidad
No contabilizadas	**26.482**		
Deducciones por inversiones - Eventos	**13.743**		
El Corte Inglés, S.A.	10.670	2011	2026
Viajes El Corte Inglés, S.A.	1.912	2011	2026
Viajes El Corte Inglés, S.A.	1.058	2011	2026
El Corte Inglés, S.A.	103	2012	2027
Deducciones por inversiones - I+D+i	**3.461**		
El Corte Inglés, S.A.	3.461	2009	2027
Deducciones por reinversión	**9.048**		
El Corte Inglés, S.A.	6	2011	2026
Viajes El Corte Inglés, S.A.	0	2011	2026
Supercor, S.A.	0	2011	2026
El Corte Inglés, S.A.	9.042	2012	2027
Viajes El Corte Inglés, S.A.	0	2012	2027
Deducciones donativos a entidades sin fines de lucro	**224**		
El Corte Inglés, S.A.	223	2017	2027
Viajes El Corte Inglés, S.A.	1	2017	2027
Deducciones por inversiones - Edición de libros	**1**		
Editorial Centro de Estudios Ramón Areces, S.A.	1	2012	2027
Deducciones por inversiones - Creación de empleo	**5**		
Supercor, S.A.	5	2012	2027

Importes en miles de euros

El detalle del saldo de los activos por impuesto diferido en concepto de pérdidas a compensar de ejercicios anteriores contabilizados al cierre del ejercicio 2025 en cada una de las sociedades es el siguiente:

Bases Imponibles Negativas - Grupo Consolidación Fiscal	Totales	Generación
Contabilizadas	**210.194**	
El Corte Inglés, S.A.	11.644	2011
Supercor, S.A.	4.637	2011
Parinver, S.A.	3.391	2011
Cinamar, S.A.	112	2011
Esgueva, S.A.	79	2011
Industrias del Vestido, S.A.	18	2011
Ason Inmobiliaria de Arriendos, S.L.	6	2011
Confecciones Teruel, S.A.	4	2011
Rubiños 1860, S.A.	2	2011
El Corte Inglés, S.A.	80.661	2012
Supercor, S.A.	8.079	2012
Industrias del Vestido, S.A.	1.436	2012
Telecor, S.A.	645	2012
Confecciones Teruel, S.A.	608	2012
Cinamar, S.A.	272	2012
Ason Inmobiliaria de Arriendos, S.L.	163	2012
El Corte Inglés, S.A.	58.689	2013
Supercor, S.A.	32.647	2013
Industrias del Vestido, S.A.	776	2013
Confecciones Teruel, S.A.	527	2013
Ason Inmobiliaria de Arriendos, S.L.	126,3	2013
Cinamar, S.A.	0,1	2013
Entradas El Corte Inglés, S.L.	11	2018
Travelconcept, S.L.	1122	2020
Veci Group Tech, S.L.	1004	2020
Traveltino 2009, S.L.	456	2020
Aperture Travel, S.L.	355	2020
Tu Experto En Viajes 2020, S.L.	82	2020
Traveltino 2009, S.L.	330	2021
Veci Group Tech, S.L.	318	2021
Travelconcept, S.L.	108	2021
Viajes El Corte Inglés, S.A.	1503	2022
Traveltino 2009, S.L.	190	2022
Veci Travel Group, S.L.	19	2022
Entradas El Corte Inglés, S.L.	4	2022
Aperture Travel, S.L.	148	2023
Veci Travel Group, S.L.	21	2023
Entradas El Corte Inglés, S.L.	1	2023

Importes en miles de euros

Bases Imponibles Negativas – Resto del Grupo	Totales	Generación
Contabilizadas	**3.036**	
Sephora Cosméticos España, S.L.	2.776	-
Global Portal Booking, S.L.	260	-

El detalle del saldo de los activos por impuesto diferido en concepto de pérdidas a compensar de ejercicios anteriores no contabilizados al cierre del ejercicio 2025 en cada una de las sociedades es el siguiente:

Bases Imponibles Negativas - Grupo Consolidación Fiscal	Totales	Generación
No contabilizadas	**409.311**	
El Corte Inglés, S.A.	58.537	2013
Supercor, S.A.	32.562	2013
Industrias del Vestido, S.A.	774	2013
Confecciones Teruel, S.A.	526	2013
Ason Inmobiliaria de Arriendos, S.L.	126	2013
Cinamar, S.A.	0,1	2013
El Corte Inglés, S.A.	40.898	2016
Supercor, S.A.	6.205	2016
Confecciones Teruel, S.A.	1.152	2016
Ason Inmobiliaria de Arriendos, S.L.	1.110	2016
Telecor, S.A.	955	2016
CDEV Senior, S.L.	93	2016
Rubiños 1860, S.A.	49	2016
Izaro Films, S.A.	29	2016
Esgueva, S.A.	13	2016
Iniciativas Inmobiliarias Valderas, S.A.	242	2018
El Corte Inglés, S.A.	133.663	2020
Viajes El Corte Inglés, S.A.	29.721	2020
Tourmundial Operadores, S.A.	1.716	2020
Industrias del Vestido, S.A.	987	2020
CDEV Senior, S.L.	284	2020
Construcciones Inmobiliarias Alcoral, S.A.	17	2020
Entradas El Corte Inglés, S.L.	14	2020
Confecciones Teruel, S.A.	10	2020
Esgueva, S.A.	9	2020
Parinver Servicios, S.L.	1	2020
Rubiños 1860, S.A.	1	2020
Sicor Limpieza Integral, S.L.	0,1	2020
Sicor Integra El Corte Inglés, S.L.	0,1	2020
Sicor Interservicios ETT, S.L.	0,1	2020
El Corte Inglés, S.A.	55.915	2021
Viajes El Corte Inglés, S.A.	13.571	2021
Supercor, S.A.	1.293	2021
Tourmundial Operadores, S.A.	966	2021

Bases Imponibles Negativas - Grupo Consolidación Fiscal	Totales	Generación
Travelconcept, S.L.	752	2021
Traveltino 2009, S.L.	419	2021
CDEV Senior, S.L.	127	2021
Industrias del Vestido, S.A.	41	2021
Esgueva, S.A.	38	2021
Editorial Centro de Estudios Ramón Areces, S.L.	15	2021
El Corte Inglés Cadena de Suministros, S.L.	15	2021
Sicor Interservicios ETT, S.L.	10	2021
Sicor Integra El Corte Inglés, S.L.	4	2021
Confecciones Teruel, S.A.	4	2021
Entradas El Corte Inglés, S.L.	2	2021
Parinver Servicios, S.L.	2	2021
Sicor Limpieza Integral, S.L.	0,2	2021
Veci Travel Group, S.L.	0,1	2021
El Corte Inglés, S.A.	5.333	2022
Supercor, S.A.	1.668	2022
Izaro Films, S.A.	342	2022
Telecor, S.A.	240	2022
Viajes El Corte Inglés, S.A.	218	2022
Iniciativas Inmobiliarias Valderas, S.A.	75	2022
Industrias del Vestido, S.A.	39	2022
Editorial Centro de Estudios Ramón Areces, S.L.	36	2022
Traveltino 2009, S.L.	27	2022
Sicor Seguridad El Corte Inglés, S.L.	16	2022
Construcciones Inmobiliarias Alcoral, S.A.	14	2022
Confecciones Teruel, S.A.	11	2022
Parinver Servicios, S.L.	5	2022
Esgueva, S.A.	4	2022
Veci Travel Group, S.L.	3	2022
Entradas El Corte Inglés, S.L.	1	2022
Cinamar, S.A.	0,2	2022
Sicor Limpieza Integral, S.L.	0,2	2022
Parinver, S.A.	0,1	2022
El Corte Inglés, S.A.	18.333	2023
Editorial Centro de Estudios Ramón Areces, S.L.	21	2023
Telecor, S.A.	14	2023
Aperture Travel, S.L.	13	2023
Parinver Servicios, S.L.	9	2023
Industrias del Vestido, S.A.	7	2023
Garanair, S.L.	4	2023
Construcciones Inmobiliarias Alcoral, S.A.	3	2023
Sicor Limpieza Integral, S.L.	2	2023
Veci Travel Group, S.L.	2	2023
Confecciones Teruel, S.A.	1	2023

Bases Imponibles Negativas - Grupo Consolidación Fiscal	Totales	Generación
Rubiños 1860, S.A.	0,2	2023
Esgueva, S.A.	0,2	2023
Entradas El Corte Inglés, S.L.	0,1	2023

Importes en miles de euros

Bases Imponibles Negativas – Resto del Grupo	Totales	Generación
No contabilizadas	**3.870**	
Magic Rooms Acommodation Ltd.	630	-
Viajes El Corte Inglés Ecuador, S.A.	588	-
Viajes El Corte Inglés Perú, S.A.	544	-
Operadora de Turismo, S.A.	377	-
Viajes El Corte Inglés Colombia, S.A.	303	-
Travelfactory S.R.L.	265	-
Logitravel Ltd.	264	-
Viajes El Corte Inglés Argentina, S.A.	258	-
Viajes El Corte Inglés, INC.	195	-
Viajes El Corte Inglés Panamá, S.A.	183	-
Viajes Proworld S.A. (México)	182	-
Travelfactory Portugal Lda	79	-
Travelsteps S.A.R.L.	2	-

Importes en miles de euros

ANEXO III: MEDIDAS ALTERNATIVAS DE RENDIMIENTO

El Grupo El Corte Inglés prepara en cada cierre mensual determinada información por segmentos y analítica de acuerdo a las normas internacionales de información financiera. Adicionalmente, el Grupo utiliza determinadas medidas para evaluar el rendimiento de su actividad. A continuación se presentan las distintas magnitudes de rendimiento utilizadas en el informe de gestión consolidado y memoria y que, a criterios de la Dirección del Grupo, cumplen con el concepto de APM de acuerdo a las directrices emitidas por ESMA:

Volumen Global de Ingresos

- Definición: el Volumen Global de Ingresos se corresponde al indicador utilizado por el Grupo El Corte Inglés para medir la totalidad de su actividad y se define como el importe total de la facturación al cliente dentro de los distintos canales de distribución en los que opera.

- Uso: se utiliza para medir el volumen total de transacciones que realiza el Grupo con terceros, teniendo en cuenta el importe bruto de las operaciones en los que el Grupo actúa como "Principal" y "Agente" (Nota 4.2.11).

- Comparabilidad: respecto al ejercicio anterior se han incorporado como ingresos brutos los correspondientes a los obtenidos por operadores externos y que se encuentras clasificados dentro del segmento de comercialización de espacios.

- Reconciliación: la reconciliación es la siguiente:

Concepto	Origen	Ejercicio 2025	Ejercicio 2024
(=) Cifra de negocios	PyG	14.988	14.786
(+) Importe facturado registrado por "Neto" (Nota 4.2.11)		2.259	2.267
(=) Volumen Global de Ingresos	APM	**17.247**	**17.053**

Importes en millones de euros

Ebitda

- Definición: el Ebitda se define como el resultado de explotación antes de la dotación de amortizaciones, los gastos e ingresos registrados en el epígrafe de "Otros resultados", así como los gastos incluidos en el epígrafe de "Obligaciones al personal".

  En el epígrafe de "Otros resultados", el Grupo registra los deterioros del inmovilizado, los resultados por operaciones con inmovilizado y activos no corrientes mantenidos para la venta, así como los gastos e ingresos no recurrentes.

- Uso: el Ebitda constituye un indicador económico ampliamente utilizado en los mercados financieros como una aproximación a la generación de caja operativa, y permite la comparabilidad entre distintos negocios en el mismo o distintos sectores.
- Comparabilidad: no ha habido cambio de criterio en la definición del Ebitda respecto al ejercicio anterior.
- Reconciliación: La reconciliación del Ebitda con la cuenta de resultados es la siguiente:

Concepto	Origen	Ejercicio 2025	Ejercicio 2024
(=) Resultado de Explotación	PyG	729	708
(+) Amortizaciones	PyG	532	514
(+) Otros resultados	PyG	(14)	(47)
(+) Obligaciones al personal	PyG	19	34
(=) Ebitda	**APM**	**1.266**	**1.209**

Importes en millones de euros

Ebitda Ajustado

- **Definición**: el Ebitda ajustado se define como el Ebitda definido en el punto anterior deduciendo los pagos por arrendamientos recogidos en la IFRS16, e incrementado en los dividendos recibidos de las sociedades asociadas así como en los gastos extraordinarios.
- **Uso**: el Ebitda ajustado se utiliza en el cálculo del ratio de deuda derivado de la financiación sindicada.
- **Comparabilidad**: no ha habido cambio de criterio en la definición del Ebitda ajustado respecto al ejercicio anterior.
- **Reconciliación**: la reconciliación del Ebitda con la cuenta de resultados es la siguiente:

Concepto	Origen	Ejercicio 2025	Ejercicio 2024
(=) Ebitda	APM	1.266	1.209
(-) Pago NIIF 16	PyG	(117)	(114)
(+) Dividendos asociadas reportado	PyG	72	39
(+) Extraordinarios	PyG	30	65
(=) Ebitda Ajustado	**APM**	**1.251**	**1.200**

Importes en millones de euros

Ratio Ebitda Margen

- **Definición**: se corresponde al ratio que relaciona el Ebitda con el importe neto de la cifra de negocios.
- **Uso**: el ratio Ebitda Margen se utiliza como seguimiento en el rendimiento analítico del negocio.

- **Comparabilidad**: no ha habido cambio de criterio en la definición del ratio Ebitda Margen respecto al ejercicio anterior.

- **Reconciliación**: la reconciliación del Ebitda Margen con la cuenta de resultados es la siguiente:

Concepto	Origen	Ejercicio 2025	Ejercicio 2024
(=) Ebitda	APM	1.266	1.209
(=) Importe Neto Cifra de Negocios	PyG	14.988	14.786
(=) Ratio Ebitda/Margen	**APM**	**8,4**	**8,2**

Importes en millones de euros

Deuda Financiera Bruta reportada

- **Definición**: el Grupo utiliza el APM de Deuda Financiera Bruta reportada de acuerdo a la definición en su contrato de financiación sindicada. Así, se incluyen las siguientes partidas:
  - deudas con entidades de crédito excluyendo los intereses devengados no vencidos.
  - los bonos y otros valores negociables, así como los pagarés emitidos en mercado alternativo de renta fija, excluyendo los intereses devengados no vencidos.
  - el valor capitalizado de los arrendamientos financieros excluyendo los incluidos bajo el tratamiento IFRS16.
- **Uso**: se utiliza para medir el endeudamiento bruto del Grupo así como para el cálculo de la deuda financiera neta reportada.
- **Comparabilidad**: no ha habido cambio de criterio en su definición respecto al ejercicio anterior.
- **Reconciliación**: la reconciliación es la siguiente:

Concepto	Origen	Ejercicio 2025	Ejercicio 2024
(+) Deudas corrientes y no corrientes con entidades de crédito	BS	1.318	1.815
(+) Obligaciones y otros valores negociables corrientes y no corrientes	BS	1.014	515
(+) Leasing (excluidos arrendamiento financiero NIIF16) y otras deudas		1	6
(-) Intereses devengados y no vencidos de deudas con entidades de crédito		(3)	(5)
(-) Intereses devengados y no vencidos de obligaciones y otros valores negociables		(18)	(11)
(=) Deuda Financiera Bruta reportada	**APM**	**2.312**	**2.320**

Importes en millones de euros

Efectivo y otros activos líquidos

- **Definición**: el Grupo utiliza este APM para identificar aquellos activos financieros considerados con alto grado de liquidez, así como, para el cálculo de su deuda financiera neta reportada. Incluye las siguientes partidas:
  - el importe total del epígrafe del balance "Efectivo y otros activos líquidos equivalentes".
  - el importe de aquellas imposiciones y depósitos con alto grado de liquidez, incluidas en el epígrafe del balance "Activos financieros corrientes".
- **Uso**: se utiliza para medir la capacidad de liquidez y solvencia del Grupo.
- **Comparabilidad**: no ha habido cambio de criterio en su definición respecto al ejercicio anterior.
- **Reconciliación**: la reconciliación de este APM con las partidas del balance es la siguiente:

Concepto	Origen	Ejercicio 2025	Ejercicio 2024
(-) Activos financieros corrientes	BS	53	90
(-) Efectivo y otros activos líquidos equivalentes	BS	655	517
(+) Ajuste de derivados, fianzas y otros		(44)	(84)
(=) Efectivo y otros activos líquidos	**APM**	**664**	**523**

Importes en millones de euros

Deuda Financiera Neta reportada

- **Definición**: el Grupo utiliza el APM de Deuda Financiera Neta reportada (DFN en adelante) de acuerdo a la definición en su contrato de financiación sindicada. Así, la DFN incluye los siguientes APM definidos anteriormente:
  - Se incluye la Deuda financiera bruta reportada.
  - Se deduce el Efectivo y otros activos líquidos.
- **Uso**: se utiliza para medir el endeudamiento neto del Grupo así como para medir su capacidad de solvencia.
- **Comparabilidad**: no ha habido cambio de criterio en su definición respecto al ejercicio anterior.
- **Reconciliación**: la reconciliación de la DFN reportada con las partidas del balance es la siguiente:

Concepto	Origen	Ejercicio 2025	Ejercicio 2024
Deuda Financiera Bruta reportada	APM	2.312	2.320
Efectivo y otros activos líquidos	**APM**	**(664)**	**(523)**
(=) Deuda Financiera Neta reportada	**APM**	**1.648**	**1.797**

Importes en millones de euros

Capital Circulante

- **Definición**: el capital circulante se define como el importe de las existencias, las cuentas a cobrar y otras partidas del activo corriente, deducidos las cuentas a pagar y otras partidas incluidas en el pasivo corriente, y que se originan en el flujo ordinario de las operaciones.

- **Uso**: se utiliza para medir el grado de necesidades de liquidez y su inclusión en la generación de caja en las operaciones ordinarias.

- **Comparabilidad**: no ha habido cambio de criterio en la definición del capital circulante respecto al ejercicio anterior.

- **Reconciliación**: la reconciliación del capital circulante con las principales magnitudes del balance de situación es la siguiente:

Concepto	Origen	Ejercicio 2025	Ejercicio 2024
(+) Existencias	**BS**	1.897	1.863
(+) Deudores y otras cuentas a cobrar	**BS**	561	525
(-) Proveedores y otras cuentas a pagar	**BS**	(3.729)	(3.496)
(+/-) Otros activos y pasivos		225	(30)
(=) Capital Circulante	**APM**	**(1.046)**	**(1.138)**

Importes en millones de euros

Siendo,

- El valor de las existencias se corresponden a los activos descritos en Nota 12.

- Los "Deudores y otras cuentas a cobrar" incluyen los epígrafes de "Deudores comerciales" descritos en la Nota 13, así como los "Deudores con empresas asociadas y partes vinculadas" descritos en la Nota 24.1, los "Activos por impuesto corriente", así como los "Otros activos corrientes".

- Los "Proveedores y otras cuentas a pagar" incluyen el importe de los "Proveedores de inmovilizado" del pasivo corriente del balance de situación adjunto, las "Cuentas comerciales y otras cuentas a pagar" descritos en la Nota 21, los "Proveedores con empresas asociadas y partes vinculadas" descritos en la Nota 24.1, los "Pasivos por impuesto corriente", así como las "Periodificaciones" indicadas en el pasivo corriente.

- Los "Otros activos y pasivos" se corresponden a cuentas a cobrar y a pagar incluidas en el activo y pasivo corriente del balance de situación consolidado adjunto, y que no son incluidos como capital circulante al no haberse originado en el transcurso ordinarios de las operaciones.

Loan to value (LTV)

- **Definición**: se corresponde al ratio que relaciona la deuda financiera neta reportada (DFN) entre el valor de mercado de los activos inmobiliarios.
- **Uso**: se utiliza para medir el endeudamiento de un activo en relación a su valor real.
- **Comparabilidad**: no ha habido cambio de criterio en la definición del LTV respecto al ejercicio anterior.
- **Reconciliación**: La reconciliación del LTV con las principales magnitudes del balance de situación es la siguiente:

Concepto	Origen	Ejercicio 2025	Ejercicio 2024
(=) Deuda Financiera Neta	APM	1.648	1.797
(=) Valoración activos inmobiliarios	Nota 4.2.5.2	15.666	15.716
(=) Loan to Value (LTV)	**APM**	**10,5%**	**11,4%**

Importes en millones de euros

GRUPO CONSOLIDADO EL CORTE INGLÉS

INFORME DE GESTIÓN CONSOLIDADO DEL EJERCICIO ANUAL TERMINADO EL 28 DE FEBRERO DE 2026

1.- SITUACIÓN DEL GRUPO

El Grupo El Corte Inglés, es uno de los mayores grupos de distribución del negocio Retail y abarca diversas áreas y actividades como servicios de viajes, comercialización de espacios, seguros, servicios financieros, sistemas de seguridad, entre otras, que constituye un ecosistema diversificado y sinérgico. El modelo de negocio empresarial se construye unificando los intereses de clientes, proveedores y accionistas, en torno a una marca consolidada que genera confianza en la sociedad.

Dentro de la actividad Retail destacar el mix de categorías discrecionales (Moda, Belleza y Hogar) junto con otras más resilientes como Alimentación y Electrónica. Todo ello apalancado en una estrategia omnicanal con una red única de ubicaciones físicas y con una sólida plataforma digital y acceso a datos de clientes.

La información relativa a la "Situación del Grupo" se encuentra recogida en el Estado de Información no Financiera del Grupo El Corte Inglés. 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.

1.1 Estructura organizativa

En la Nota 4.2.11 de la memoria consolidada adjunta se clasifican los ingresos del Grupo El Corte Inglés y se definen los segmentos de operación, así como las principales magnitudes económicas en cada uno de ellos. La estructura establecida en cada uno de ellos es la siguiente:

- **Retail**: se corresponde al segmento que engloba la actividad principal del Grupo, y se incluyen los ingresos derivados de las ventas al detalle de bienes de consumo al cliente final, realizada a través de sus canales de distribución integrados en una estrategia global de omnicanalidad. Además de las distintas plataformas de comercio electrónico, el Grupo opera en una red de grandes almacenes, así como un conjunto de tiendas de dimensión variable (hipermercados, supermercados, tiendas outlet, tiendas Sfera y de otras marcas, así como otros establecimientos comerciales). En particular:

  - Grandes almacenes: cuentan con gran diversidad de productos y servicios como artículos de ocio, cultura, mobiliario, moda, belleza, complementos, alimentación, juguetería, joyería y electrónica. Al cierre del ejercicio 2025, el Grupo dispone de 70 grandes almacenes en España y 2 en Portugal.

- Hipermercados: 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 2025 se encuentran abiertas 34 salas hipermercado.

- Supermercados: 58 en España y 2 en Portugal.

- Tiendas de proximidad Supercor: diseñadas como cadena de supermercados de proximidad, cercana al cliente y capaz de satisfacer todas las necesidades básicas de la compra. A 28 de febrero de 2026 Supercor cuenta con 137 establecimientos en España y 6 en Portugal.

- Tiendas Sfera: cadena de tiendas especializadas en moda y complementos. Al cierre del ejercicio 2025, el Grupo opera en 167 tiendas propias de la marca Sfera, distribuidas por diferentes países, 309 tiendas en régimen de franquicia en el extranjero y 71 córneres en C.C. de ECI en España y Portugal.

Dentro de la actividad Retail coexisten varios modelos de negocio como compra en firme, modelo de concesión (explotaciones directas) así como marcas propias que todas en conjunto enriquecen la oferta y adicionalmente ayudan a diversificar y equilibrar riesgos de negocio como las existencias, logística y personal.

Asimismo destacar la estrategia omnicanal con gran opcionalidad para el cliente: entrega en casa, Click &Collect &Car, entrega en menos de 2 horas, etc.

- **Grupo Viajes**: el Grupo Viajes refuerza su posición de liderazgo en el sector turístico en España con presencia a nivel internacional, especialmente en América y Europa. Su actividad se estructura en diversas áreas especializadas que ofrecen, entre otras, fundamentalmente: i) Viajes Vacacionales, comercializando productos turísticos dirigidos al cliente final, incluyendo paquetes vacacionales, experiencias personalizadas y servicios individuales como vuelos, alojamiento, transporte ferroviario, entre otros, ii) Viajes corporativos, ofreciendo una gestión integral de desplazamientos empresariales, abarcando reservas, logística y servicios personalizados para para empleados y directivos, iii) MICE, gestionando la organización y ejecución de eventos corporativos, reuniones, congresos y viajes de incentivo, ofreciendo soluciones a medida para empresas, y iv) Banco de camas, de distribución mayorista de servicios de alojamiento turístico, dirigida a agencias de viajes, touroperadores y plataformas digitales de todo el mundo.
  El liderazgo en el mercado vacacional español se sustenta en una red de distribución física compuesta por aproximadamente 400 agencias bajo la marca Viajes El Corte Inglés, así como en una creciente presencia en el canal digital, donde también opera la marca Logitravel. También se está avanzando en

la transformación digital del negocio con mejoras como el nuevo portal del agente que permite mejorar la experiencia de tanto el cliente como el empleado.

- **Comercialización de Espacios**: comprende los contratos de arrendamiento inmobiliario en los que el Grupo actúa como arrendador así como todas aquellas relaciones comerciales a través de las cuales terceros acceden a espacios del Grupo complementando la oferta ofrecida a los clientes, reforzando el tráfico a las tiendas y/o optimizando el uso del patrimonio inmobiliario. Entre estas relaciones comerciales destaca la oferta por parte de operadores externos de servicios como óptica, lavado y taller de automóviles, peluquería, clínicas dentales, etc.

- **Otras áreas de negocio**: dentro de otras líneas de negocio se engloba las siguientes industrias:

  – **Servicios financieros**: La fortaleza estratégica del Grupo reside en un modelo de negocio centrado en la satisfacción del cliente a lo largo de todo el proceso de compra. En este sentido, el Grupo también facilita los medios de pago, los diferentes mecanismos de financiación y la posibilidad de asegurar los bienes o servicios contratados. Los negocios de financiación al consumo y seguros son un vector de crecimiento y diversificación.

  - **Financiera El Corte Inglés (FECI)** es la entidad del Grupo especializada en ofrecer soluciones de financiación a los clientes dentro y fuera de nuestras tiendas. Autorizada por el Banco de España, FECI presta servicios como la concesión de préstamos, la emisión de tarjetas y medios de pago, y la iniciación de pagos, entre otros.

    Desde 2013, FECI mantiene una alianza estratégica con Santander Consumer Finance, que aporta su experiencia en el sector financiero. Actualmente, el Grupo El Corte Inglés mantiene una participación del 49% en esta sociedad conjunta.

    A cierre de 2025, FECI se consolida como uno de los líderes en financiación al consumo en España, con 11,7 millones de tarjetas activas y una inversión total de 7.357 millones de euros. Su actividad está presente en gran parte del ecosistema comercial del Grupo, gestionando una proporción significativa de las ventas susceptibles de financiación.

  - **Grupo Seguros:** es uno de los principales grupos aseguradores en España. Está compuesto por la aseguradora de vida y accidentes SECI, y por las sociedades de mediación de seguros CESS y CSC.

    A cierre del ejercicio 2025, el Grupo gestionaba una cartera de más de 1,4 millones de pólizas y generó un beneficio neto atribuible de 37,1 millones de euros para el Grupo El Corte Inglés.

  – SECI ofrece una amplia gama de seguros personales, que incluyen seguros de accidentes, vida riesgo y vida ahorro.

– CESS, como agencia de seguros vinculada, comercializa productos de SECI, Mutua Madrileña y otras aseguradoras líderes del mercado.

Desde la formalización del acuerdo estratégico entre El Corte Inglés y Mutua Madrileña en 2022, la alianza se ha centrado en reforzar los canales de distribución y en acercar una oferta aseguradora más atractiva y personalizada a la amplia base de clientes del Grupo.

– **Otras líneas de negocio:** El Grupo opera también negocios e inversiones en sectores como, entre otros, los servicios de seguridad de empresa, los servicios del hogar a cliente a través de la comercialización de energía y alarmas. Las principales sociedades a través de las cuales se desarrollan esos negocios son:

- Parinver (100%): es un vehículo de inversión que ostenta participación, entre otros, Camino Real (11%), empresa hotelera mexicana, y Sicor Alarmas El Corte Inglés (100%), donde se incluye el negocio de alarmas desde febrero de 2025.
- Parinver Servicios, S.L.U. (100%), a través de varias filiales presta principalmente servicios de seguridad a clientes corporativos.
- Telecor, S.A. (100%) es el negocio de energía del Grupo que gestiona el consumo de energía del Grupo y opera en el sector de la comercialización minorista de energía bajo la marca Energía El Corte Inglés. Adicionalmente, incluye otros negocios como contenidos y recargas digitales.

1.2 Órganos de Gobierno

El modelo de Gobierno Corporativo implantado en el Grupo posibilita el desarrollo de una estructura eficaz de gobernanza, alineándose con las recomendaciones de los organismos reguladores y las mejores prácticas en materia de gobierno corporativo.

En la estructura de Gobierno Corporativo del Grupo, la Junta General de Accionistas es el órgano soberano de deliberación y decisión del Grupo en todas aquellas materias que le son reservadas y propias, mientras que el Consejo de Administración de la Sociedad Dominante es el máximo órgano de decisión y supervisión del Grupo, salvo en aquellas materias competencia exclusiva de la Junta General de Accionistas. Las principales características y funciones de cada órgano que compone el Gobierno Corporativo del Grupo se detalla a continuación:

Junta General de Accionistas: en los Estatutos Sociales de la Sociedad se establecen las funciones y competencias de la Junta General de Accionistas, siendo el órgano soberano de decisión en el Grupo y garantizando así la máxima transparencia. Entre otras, son competencia de la Junta General de Accionistas la aprobación de las Cuentas Anuales, del Informe de Gestión y del Informe de Sostenibilidad, debidamente auditados y verificados, según corresponda, por un tercero independiente. Asimismo, evalúa la gestión del

Consejo de Administración, resuelve el nombramiento de consejeros y el establecimiento de sus remuneraciones y la ratificación de las operaciones de adquisición y enajenación de acciones propias.

Consejo de Administración: es el máximo órgano de decisión y supervisión del Grupo, salvo para aquellas materias reservadas a la Junta General de Accionistas. En el ejercicio de sus funciones, define y orienta la estrategia, supervisa ejecución y, con carácter general, delega la gestión ordinaria de los negocios en el equipo de dirección, manteniendo en todo momento las funciones de supervisión y control.

Al cierre del ejercicio 2025, la composición del Consejo de Administración era la siguiente: Dª. Cristina Álvarez Guil, quien ejerce las funciones de presidenta, y los consejeros: Dª. Marta Álvarez Guil, Cartera Mancor, S.L. (representada por Dª. Paloma García Peña), Corporación Ceslar, S.L. (representada por Dª. Carlota Areces Galán), Mutua Madrileña Automovilista, S.S.P.F., S.A. (representada por D. Ignacio Garralda Ruiz de Velasco), D. Fernando Bécker Zuazua, D. Manuel Pizarro Moreno, D. Javier Rodríguez-Arias Ambrosini y D. José Ramón de Hoces Íñiguez, que actúa como consejero secretario. D. Rafael Díaz Yeregui desempeña las funciones de vicesecretario no consejero del Consejo de Administración.

Durante el ejercicio 2025 se produjeron los siguientes cambios en el Consejo de Administración: el 28 de octubre de 2025, D. Gastón Bottazzini presentó su dimisión voluntaria a los cargos de consejero y consejero delegado de la Sociedad. Posteriormente, el 26 de noviembre de 2025, el Consejo de Administración, siguiendo la propuesta de Dª. Marta Álvarez Guil, aprueba la designación de Dª. Cristina Álvarez Guil como nueva presidenta del Consejo con efectos a partir del 15 de enero de 2026.

D. Manuel Pizarro Moreno alcanzará el 31 de agosto de 2026 el plazo de doce años de ejercicio continuado del cargo a que se refiere la letra i) del apartado 4 del artículo 529 duodecies del texto refundido de la Ley de Sociedades de Capital, manteniéndose la plena concurrencia en su persona de los restantes requisitos sustantivos de independencia previstos en dicho artículo.

Dentro del Consejo de Administración existen las siguientes Comisiones a 28 de febrero de 2026:

Comisión de Auditoría y Control: de carácter informativo y consultivo destacan, entre sus competencias generales, las siguientes: supervisar los sistemas de control interno; la gestión de riesgos, la información económico-financiera y el cumplimiento normativo del Grupo. Asimismo, informa a la Junta General de Accionistas sobre las cuestiones que se planteen en relación a las materias bajo su competencia y, en particular, del del resultado de la auditoría externa;

Comisión de Nombramientos y Retribuciones: de carácter informativo y consultivo destacan, entre sus competencias generales, las siguientes: prestar apoyo al Consejo de Administración en materias relativas a la composición, el funcionamiento y la remuneración de sus órganos de gobierno y de la Alta Dirección.

Comisión de Sostenibilidad: entre sus responsabilidades se encuentra el asistir al Consejo de Administración en la supervisión de los aspectos ambientales y sociales relevantes para el Grupo, así como en el seguimiento

de su integración en la estrategia y en los procesos de gestión. Asimismo, es el órgano responsable de la supervisión de la elaboración del Informe de Sostenibilidad para su aprobación de la Junta General de Accionistas.

Comisión de Seguimiento: actúa como órgano de apoyo al Consejo de Administración en el seguimiento y supervisión de la gestión del Grupo. Su función es de carácter no ejecutivo y complementa, sin sustituir, las responsabilidades atribuidas al Consejo de Administración, al resto de las Comisiones y a los directivos de la Sociedad.

1.3 Estructura de Recursos Humanos

Al cierre del ejercicio 2025 el equipo está formado por un total de 81.830 personas, distribuidas entre todas las empresas del Grupo.

El número medio de empleados del Grupo, calculados a jornada completa, se ha situado en 72.890 personas:

Agrupaciones	Nº medio de empleados	
	Ejercicio 2025	Ejercicio 2024
Mandos	6.751	6.857
Coordinadores	2.861	2.611
Técnicos	6.283	6.269
Profesionales	43.978	44.341
Personal base	13.017	12.586
Total	**72.890**	**72.664**

El 97,5% de los empleados tienen contrato fijo. Adicionalmente, la plantilla al cierre de los ejercicios 2025 y 2024, distribuida por sexo y categorías ha sido la siguiente:

Agrupaciones	Ejercicio 2025		Ejercicio 2024	
	Mujeres	Hombres	Mujeres	Hombres
Mandos	2.485	4.508	2.445	4.662
Coordinadores	1.495	1.694	1.265	1.459
Técnicos	4.413	2.111	4.377	2.284
Profesionales	32.769	16.155	33.023	16.459
Personal base	9.913	6.287	9.090	5.727
Total	**51.075**	**30.755**	**50.200**	**30.591**

2.- EVOLUCIÓN Y RESULTADOS DE LOS NEGOCIOS

Volumen Global de Ingresos y Cifra de Negocio

Tal y como se describe en la Nota 4.2.11, el Grupo opera en determinados modelos de negocio en Retail y de Viajes como agente, lo que implica el registro de la operación por el importe neto de la transacción. Para medir la totalidad de su actividad por el importe bruto, el Grupo utiliza la magnitud del volumen global de ingresos, que en 2025 asciende a 17.247,00 millones de euros y supone un crecimiento del 1,1% respecto al ejercicio anterior.

En el ejercicio 2025, el importe neto de la cifra de negocios del Grupo El Corte Inglés alcanzó 14.987,78 millones de euros, un 1,4% superior al registrado en el ejercicio anterior. El porcentaje de crecimiento de la cifra de negocios considerando tiendas comparables ascendió a 2,0 %.

El desglose de la cifra de negocio por segmento (véase Nota 25 de la memoria consolidada) es el que mostramos a continuación:

Concepto	% Aportación	Millones de Euros		% Var. 25/24
		Ejercicio 2025	Ejercicio 2024	
Volumen Global de Ingresos		**17.247**	**17.053**	**1,1%**
Retail	**84,3**	**12.633**	**12.495**	**1,1%**
Moda y Belleza	46,6	5.882	5.703	3,1%
Alimentación y Hostelería	24,3	3.064	3.020	1,5%
Hogar y Electrónica	22,0	2.776	2.767	0,3%
Otros ingresos (1)	7,2	911	1.006	(9,5%)
Grupo Viajes	**14,1**	**2.117**	**2.054**	**3,1%**
Corporativo	23,5	497	489	1,7%
Vacacional	76,5	1.620	1.565	3,5%
Comercialización de Espacios	**0,6**	**95**	**83**	**14,4%**
Otras líneas de negocios	**1,7**	**250**	**257**	**(2,8%)**
Ajustes de consolidación	**(0,7)**	**(107)**	**(103)**	**3,7%**
Total cifra de negocio	**100,0**	**14.988**	**14.786**	**1,4%**

Importes en millones de euros

(1) La partida de "Otros ingresos" incluye entre otros los ingresos de tiendas no comparables.

- **Retail**: el segmento de negocio principal del Grupo con un 84,3% de aportación a la cifra de negocios consolidada y el que mas crecimiento en valores absolutos aporta al Grupo. El año 2025 viene marcado por una sólido crecimiento del negocio Retail, alcanzando un crecimiento en la cifra de negocios del 1,1% (1,8% a tiendas comparables). Entre las categorías, destacan las siguientes:
  - Moda y Belleza: apuntan el crecimiento más alto de todas las áreas Retail con una subida del 3,1 % a tiendas comparables respecto al ejercicio anterior, ayudado por un mejor rendimiento en general en todas las categorías, principalmente en "Deportes", "Joyería",

"Relojería", "Bisutería" y "Perfumería" y por modelo de negocio destacar la Marca Propia y el modelo de concesión.

- Alimentación y Hostelería: crecimiento sólido en alimentación, con +1,5% respecto al ejercicio anterior apoyado por la aceleración en las áreas de Hostelería y Gourmet.
- Hogar y Electrónica: crecimiento del 0,3% a tiendas comparables respecto al ejercicio anterior.

- **Grupo Viajes**: en el caso de Veci Travel Group, un fuerte crecimiento respecto al ejercicio anterior de un 3,1%, apoyado fundamentalmente por la consolidación de su posición en el negocio de "Vacacional" y principalmente en la venta de productos en el que actúa como "Principal".
- **Comercialización de Espacios**: crecimiento de un 14,4% respecto al ejercicio anterior por la fuerte demanda en la actividad de parking - recargas y tras la integración completa del negocio de "KUMO Networks".
- **Otras líneas de negocio**: presenta una disminución de un (2,8%) respecto al ejercicio anterior.

Margen Bruto del Grupo

A continuación se muestra el margen bruto obtenido por el Grupo en cada uno de sus segmentos de operación:

Concepto	% Aportación	Millones de Euros		% Var. 25/24
		Ejercicio 2025	Ejercicio 2024	
Retail	88,2	4.490	4.375	2,6%
Grupo Viajes	9,1	463	451	2,7%
Comercialización de Espacios	1,8	93	82	13,4%
Otras líneas de negocios	2,9	150	152	(1,3%)
Ajustes de consolidación	(2,0)	(104)	(94)	10,6%
Margen bruto	**100,0**	**5.092**	**4.966**	**2,5%**
% Margen Bruto		**34,0**	**33,6**	

Importes en millones de euros

Como se puede observar, el margen bruto del Grupo presenta un crecimiento del 2,5% respecto al ejercicio anterior, y en el que el negocio de "Retail" aporta un 88,2% al margen total. Como aspecto a destacar del 2025, es la expansión de márgenes brutos %, principalmente de Retail.

Ebitda del Grupo

A continuación se muestra el Ebitda obtenido por el Grupo en cada uno de sus segmentos de operación:

Concepto	% Aportación	Millones de Euros		% Var. 25/24
		Ejercicio 2025	Ejercicio 2024	
Retail	75,9	961	921	4,3%
Grupo Viajes	8,5	107	101	6,3%
Comercialización de Espacios	4,6	58	52	10,8%
Otras líneas de negocios	1,7	22	18	22,2%
Ajustes de consolidación	9,3	118	117	0,9%
Total Ebitda	**100,0**	**1.266**	**1.209**	**4,7%**
% Margen Ebitda		**8,4**	**8,2**	

Importes en millones de euros

El Ebitda consolidado asciende a 1.266,00 millones de euros lo que supone un incremento del 4,7% respecto al ejercicio 2024 y expandiendo el margen Ebitda en 20 puntos básicos gracias la expansión de márgenes brutos % y el control de los gastos de explotación. A nivel segmento:

- **Retail**: Como se puede observar, el segmento de "Retail" aporta aproximadamente un 75,9% del Ebitda del Grupo, habiendo alcanzado un crecimiento del 4,3% respecto al ejercicio anterior.

- **Grupo Viajes**: por otro lado, el segmento muestra un crecimiento del 6,4% en Ebitda respecto al ejercicio anterior, gracias al crecimiento en productos donde se actúa como "Principal", así como una adecuación de los gastos a la actividad, principalmente en los gastos de personal.

- **Comercialización de Espacios**: por su parte, el segmento de "Comercialización de Espacios" alcanza un Ebitda de 58,00 millones de euros incrementándose en un +11,4% respecto de 2024, principalmente por la consolidación de KUMO Networks y la actuación del negocio dentro de los centros comerciales (parkings, recargas etc...).

- **Otras líneas de negocio**: finalmente, el Ebitda en el segmento de "Otras líneas de negocio" se incrementa en +22,2%, principalmente por las inversiones en Grupo Sicor y Telecor.

Como resultado del crecimiento en Ebitda para cada uno de los segmentos del Grupo, el ratio margen/ebitda se sitúa en un 8,4% para el ejercicio 2025, lo que supone un incremento de 20 puntos básicos respecto al ejercicio anterior.

Resultado Neto

El resultado neto obtenido por el Grupo para cada uno de sus segmentos es el que detallamos a continuación:

Concepto	% Aportación	Millones de Euros		% Var. 25/24
		Ejercicio 2025	Ejercicio 2024	
Retail	74,8	470	367	28,1%
Grupo Viajes	5,9	37	33	12,1%
Comercialización de Espacios	5,7	36	32	12,5%
Otras líneas de negocios	1,1	7	(6)	(216,7%)
Ajustes de consolidación	12,4	78	86	(9,3%)
Total Resultado Neto	**100,0**	**628**	**512**	**22,7%**
Total Resultado Neto Ordinario		**522**	**470**	**11,0%**

Aislando impactos extraordinarios, el resultado neto ordinario consolidado se eleva a 521,62 millones de euros (+11% respecto a 2024).

- **Retail**: el segmento de Retail cierra el ejercicio en 469,53 millones de euros de resultado neto, gracias a la mejora de Ebitda, y al control y reducción de los gastos financieros. Por otro lado , el resultado neto del ejercicio 2025 incluye un menor gasto por impuesto de sociedades derivado de la activación de créditos fiscales tras el notable incremento de generación de bases imponibles positivas.

- **Grupo Viajes**: El Grupo Viajes alcanza los 37,00 millones de euros, que supone un crecimiento del 14,5 % respecto de 2024.

- **Comercialización de Espacios:** por su parte, el segmento de Comercialización de Espacios alcanza un resultado neto de 36,00 millones de euros, lo que supone un crecimiento del 12,5%.

- **Otros impactos en el resultado neto**: adicionalmente dentro de ajustes de consolidación se incluyen los resultados de los Servicios Financieros (Financiera y Seguros El Corte Inglés) cuyo resultado neto atribuible al Grupo asciende a 63,35 millones de euros, equivalente al 10,08% del resultado neto (12,14% sobre el resultado neto ordinario).

Otras magnitudes

El importe de las existencias a 28 de febrero de 2026 era de 1.896,80 millones de euros (1.863,43 millones de euros en el ejercicio 2024).

Los flujos de efectivo de las actividades de explotación ascendieron a 1.049,46 millones de euros, según se refleja en el estado de flujos de efectivo, habiéndose materializado, considerando las desinversiones realizadas, en las inversiones de inmovilizado, rotación de capital y en la amortización de deuda financiera, principalmente.

Las inversiones realizadas por el Grupo durante el ejercicio 2025 fueron de 577,00 millones de euros (527,85 millones en el ejercicio 2024), con el desglose que se describe a continuación:

Concepto	Ejercicio 2025	Ejercicio 2024
Tecnología	237	233
Material y obras	321	287
Resto	19	8
Total	**577**	**528**

Importes en millones de euros

El Grupo mantiene un elevado nivel de inversión que le permite alcanzar sus objetivos estratégicos. En particular, la inversión en "Tecnología" se centra principalmente en la estrategia de omnicanalidad, refuerzo de las operaciones logísticas y en tienda en los segmentos de "Retail" y "Viajes".

Por su parte, la inversión de "Material y obras" incluyen las reformas para la adaptación y modernización de los grandes almacenes en el segmento de "Retail", así como la expansión de sus establecimientos comerciales en otros formatos.

3.- SITUACIÓN FINANCIERA

3.1 Composición del balance de situación

A continuación se presentan las principales magnitudes del balance de situación al 28 de febrero de 2026 y a 28 de febrero de 2025:

Concepto	Ejercicio 2025	Ejercicio 2024
Activos no Corrientes	11.261	11.091
Capital Circulante reportado	(1.046)	(1.138)
Patrimonio Neto	(7.382)	(7.168)
Intereses Minoritarios	(116)	(102)
Deuda Financiera Neta reportada	(1.646)	(1.796)
Otros Activos y Pasivos	(1.071)	(886)

Importes en millones de euros

La evolución en las principales magnitudes del balance son las siguientes:

- Los activos no corrientes están compuestos fundamentalmente por el valor de los centros comerciales y otros activos inmobiliarios utilizados por el Grupo para el ejercicio de su actividad (oficinas y logística). Se observa un incremento provocado fundamentalmente por la ejecución del plan de inversión en linea a sus objetivos estratégicos y que se materializa en la modernización de sus centros comerciales y en el desarrollo tecnológico para una mejora en el servicio a su cliente final.

- El capital circulante está compuesto fundamentalmente por el valor de su inventario, las cuentas a cobrar y sus cuentas a pagar, tal y como se define en la Nota 26 de la memoria consolidada adjunta. Durante el ejercicio 2025, apoyado por los buenos resultados de sus operaciones, el Grupo ha mejorado en la eficiencia de la gestión de existencias.

- Adicionalmente, los resultados positivos del ejercicio 2025 han tenido un impacto positivo en la generación de caja, lo que mejora la posición financiera global del Grupo al cierre del ejercicio. Concretamente la deuda financiera se sitúa en (1.646,46) millones de euros.

3.2 Gestión del capital y estructura financiera

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.

Los Administradores del Grupo consideran como indicador del cumplimiento de los objetivos fijados para la gestión de capital y financieros el ratio de apalancamiento. Este ratio se calcula como el cociente resultante de dividir la deuda neta entre el Ebitda Ajustado . La deuda neta y el Ebitda Ajustado se definen en los APM´s descritos en el Anexo III de las cuentas anuales consolidadas.

El nivel de apalancamiento obtenido a 28 de febrero de 2026 y 28 de febrero de 2025 se muestra a continuación:

Concepto	Ejercicio 2025	Ejercicio 2024
Deuda financiera neta reportada:		
Obligaciones y otros valores negociables largo plazo	996	504
Deuda financiera a largo plazo	1.263	1.726
Deuda financiera a corto plazo	53	89
Activos financieros corrientes, efectivo y otros medios equivalentes (sin incluir derivados)	(664)	(524)
Total Deuda Financiera Neta reportada	**1.646**	**1.796**
Total Ebitda Ajustado	**1.251**	**1.200**
Ratio Apalancamiento	**1,3**	**1,5**

Importes en millones de euros

3.3 Flujos de caja originados en el ejercicio

Las principales variaciones en la generación de caja durante el ejercicio 2025 y 2024 son las siguientes:

Concepto	Ejercicio 2025	Ejercicio 2024
(=) Deuda Financiera Neta reportada Inicial	**1.796**	**2.059**
(+) Flujos actividades de Explotación		
(-) EBITDA	(1.266)	(1.209)
(+) Variación del capital circulante	92	15
(-) Otros activos y pasivos	154	48
(+) Flujos actividades de Inversión		
(+) Capex	567	492
(-) Desinversiones, extraordinarios y discontinuadas	(12)	35
(-) Dividendos recibidos asociadas	(107)	(39)
(+) Flujos actividades de Financiación		
(+) Rentas IFRS 16	117	114
(+) Gastos financieros netos	77	91
(+) Autocartera y Dividendos pagados	230	190
(=) Deuda Financiera Neta reportada Final	**1.648**	**1.796**

Importes en millones de euros

Tal y como se ha descrito en el punto anterior, la generación de caja y disminución de la Deuda Financiera Neta reportada durante el ejercicio 2025 viene determinada principalmente por los resultados propios de las operaciones en términos de Ebitda. Adicionalmente, y desde el punto de vista de la inversión, el Grupo mejora su nivel de Capex en el ejercicio, habiendo realizado desinversiones únicamente en aquellos activos considerados como no estratégicos.

3.4 Otras medidas para la mejora de la estructura financiera

Durante el ejercicio 2025, y apoyado por la evolución positiva en los resultados y en los flujos de caja, la Dirección del Grupo ha llevado a cabo las siguientes acciones que mejoran considerablemente su posición financiera:

- Las agencias Standard & Poor's y Fitch han mantenido el rating corporativo en BBB- elevando la perspectiva de estable a positiva.
- Teniendo en cuenta una mayor facilidad de acceso a los mercados financieros, el Grupo ha emitido de nuevo un bono corporativo por importe nominal de 500 millones de euro que soporta la estrategia del Grupo de diversificar fuentes de financiación.

A la vista de estas operaciones, y teniendo en cuenta el crecimiento orgánico en los flujos de caja generados en las operaciones, el Grupo El Corte Inglés cierra el ejercicio 2025 con una sólida estructura financiera, con una deuda financiera de 4,4 años de vida promedio y vencimientos escalonados de forma eficiente.

4.- PRINCIPALES RIESGOS E INCERTIDUMBRES

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

- A 28 de febrero de 2026 y 28 de febrero de 2025 no existen saldos de importe significativo que no hayan sido objeto de ajuste por pérdida esperada en base a los análisis y políticas de determinación de dicho ajuste por parte del Grupo. 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 estas con perfiles de vencimiento de activos y pasivos financieros.

- **Riesgo de precio**: a pesar de las presiones inflacionistas acentuadas por los conflictos internacionales, el Grupo dispone de una gran fortaleza para mitigar el efecto de la inflación, fortaleciendo su cadena de suministro para la reducción de costes, y llevando a cabo una gestión eficaz ante posibles fluctuaciones del coste de la energía. Adicionalmente, la política monetaria por parte de los Bancos Centrales en los años anteriores ha sido un factor determinante para normalizar los tipos de interés y estabilizar la inflación.

- **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 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.

  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, de tipo de cambio y de precio de energía. 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.

5.- ACONTECIMIENTOS POSTERIORES AL CIERRE

Con posterioridad al cierre del ejercicio, no se ha producido ningún hecho significativo que tenga incidencia en el entendimiento de las cuentas anuales consolidadas.

6.- INFORMACIÓN SOBRE LA EVOLUCIÓN PREVISIBLE DE LA ENTIDAD

El entorno macroeconómico internacional continúa caracterizado por un elevado nivel de incertidumbre derivado de las tensiones geopolíticas, intensificadas por los recientes conflictos en Oriente Medio, que se suman a otros focos de inestabilidad persistentes. Este contexto ha generado una mayor volatilidad en los mercados financieros y energéticos, especialmente en los precios del petróleo y del gas.

En España, el riesgo principal se concentra más en el encarecimiento que en el desabastecimiento, ya que el país mantiene un suministro relativamente diversificado tanto en petróleo como en gas. El encarecimiento de la energía podría trasladarse al resto de la economía si la situación se prolonga, especialmente en sectores intensivos en consumo energético, entre ellos el transporte. Aunque por el momento no puede equipararse a episodios anteriores de inflación elevada, el riesgo de repunte sigue presente y requiere seguimiento continuo por parte de empresas y autoridades económicas.

En el ámbito nacional, donde el Grupo realiza la mayor parte de sus operaciones, la economía española obtuvo en 2025 un crecimiento anual estimado del 2,8%, por encima de la media europea. Para 2026 se prevé una

moderación del crecimiento hasta tasas cercanas al 2,2%, condicionada por el contexto geopolítico internacional. La inflación mostró una evolución descendente, previéndose una estabilización a lo largo del ejercicio, si bien en 2026 sujeta a fluctuaciones asociadas a la evolución de los precios energéticos como consecuencia del conflicto en Oriente Medio. El mercado laboral continuó mostrando un comportamiento positivo bajando por primera vez del 10% desde 2008, y el consumo privado mantuvo una evolución favorable, aunque con previsiones de moderación para el 2026. El sector turístico, por su parte, alcanzó nuevos máximos en 2025, si bien con señales de crecimiento más contenido para el próximo ejercicio.

En este contexto global, el Grupo El Corte Inglés presenta una posición financiera sólida, y con herramientas suficientes para acceder a financiación a corto plazo de manera flexible.

Para los próximos ejercicios, y considerando un cumplimiento razonable en las condiciones macroeconómicas previstas, el Grupo espera una evolución positiva en su cifra de negocio así como en sus resultados económicos.

7.- INVESTIGACIÓN Y DESARROLLO

El Grupo Consolidado ha impulsado, durante el ejercicio 2025, una agenda innovadora con foco en tecnología, moda, servicios de hogar, seguridad y viajes para modernizar procesos y mejorar la experiencia del cliente. Este esfuerzo integra nuevas plataformas digitales y avances en analítica, IA y ciberseguridad que fortalecen su competitividad y eficiencia operativa. Entre los proyectos más importantes, por su contenido y alcance, se indican los siguientes:

- Modernización de plataformas corporativas para optimizar procesos económico-financieros, uso de IA para personalización y forecasting (modelos predictivos), y la evolución de eCommerce y logística (procesos end-to end cadena de suministros) con trazabilidad en tiempo real.

- Desarrollo nuevos diseños y prototipos (sector de la moda) para campañas estacionales, integrando tendencias y reforzando la diferenciación de las marcas propias y teniendo como referencia la evolución constante de la moda a nivel nacional e internacional.

- Unificar los servicios de energía y seguridad, incorporar gas dentro del ecosistema de energía (Hogar360) y mejorar la experiencia digital con un CRM omnicanal y una app para autoservicio.

- Avanzar con analítica en la "Seguridad de la Información" (modelos predictivos sobre grandes volúmenes de datos), monitorizar los entornos industriales (ciberseguridad), controlar la normativa en la nube (marco normativo y de control) y modelar la gestión de riesgos (técnicas de machine learning), reforzando la resiliencia digital y optimizando los modelos de Gobierno, Riesgo y Cumplimiento.

- Implantación de nuevas plataformas de gestión, omnicanalidad y analítica del dato para mejorar el servicio y la personalización en el Grupo Viajes El Corte Inglés.

En su compromiso con la innovación, y en el marco de los proyectos de las áreas de Tecnología y Sistemas de Información y de Muestrarios de Moda, El Corte Inglés ha certificado a más de 400 empleados como Personal Investigador, con una dedicación del 100% de su jornada a actividades calificadas como Innovación Tecnológica, como avala el Informe Motivado Vinculante emitido por el Ministerio de Ciencia, Innovación y Universidades tras la auditoría realizada por una empresa externa acreditada y certificada por ENAC.

8.- OPERACIONES CON ACCIONES PROPIAS

Al cierre de los ejercicios 2025 y 2024 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 2025	5.224.076	6
Acciones propias del tipo A al cierre del ejercicio 2024	5.224.076	6

Importes en miles de euros

Durante el ejercicio 2025 no se han realizado operaciones con acciones propias. Por tanto, al cierre del ejercicio, el Grupo es titular de un total de 5.224.076 acciones propias, representativas del 6,9% de capital social.

Véase principales movimientos en la Nota 15.4 de la memoria consolidada.

9.- INFORMACIÓN MEDIOAMBIENTAL

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 2025 y 2024 han ascendido a 20,57 y a 17,75 millones de euros, respectivamente, con el siguiente detalle:

Concepto	Ejercicio 2025	Ejercicio 2024
Aprovisionamientos	588	172
Servicios exteriores	16.634	14.457
Tributos	3.350	3.117
Total	**20.572**	**17.746**

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.

10.- OTRA INFORMACIÓN

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.

• Salud y Seguridad Laboral

Véase información detallada en el Informe No Financiero 2025.

• Formación

Véase información detallada en el Informe No Financiero 2025.

• Información sobre 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 2025	Ejercicio 2024
Periodo medio de pago a proveedores	39 días	39 días
Ratio de operaciones pagadas	40 días	40 días
Ratio de operaciones pendientes de pago	20 días	20 días
	Importe	
Total pagos realizados	**12.456.331**	**11.480.231**
Total pagos pendientes	**696.480**	**750.702**
Facturas pagadas dentro del plazo establecido en la normativa de morosidad	11.689.438	10.510.423
% sobre el total de los pagos realizados	93,8%	91,6%
Número de facturas pagadas dentro del plazo establecido en la normativa de morosidad	7.572.840	6.439.921
% sobre el total de facturas	93,5%	91,7%

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.

EL CORTE INGLÉS, S.A.

FORMULACIÓN DE LAS CUENTAS ANUALES E INFORME DE GESTIÓN DEL GRUPO CONSOLIDADO

La formulación de las presentes Cuentas Anuales y del Informe de Gestión del Grupo Consolidado EL CORTE INGLÉS, S.A. del ejercicio económico cerrado a 28 de febrero de 2026, ha sido aprobada con fecha 26 de mayo de 2026, por el Consejo de Administración de la Sociedad, con vistas a su verificación por los Auditores y posterior aprobación por la Junta General de Accionistas. Dichas Cuentas Anuales e Informe de Gestión constan visadas en todas sus hojas por el Consejero – Secretario de la sociedad dominante, D. José Ramón de Hoces Íñiguez, y firmadas en ésta última hoja por todos los miembros del Consejo de Administración de la sociedad dominante.

Dª Cristina Álvarez Guil
Presidenta

Dª Marta Álvarez Guil
Consejero

CARTERA MANCOR, S.L.
(representada por Dª Paloma García Peña)
Consejero

CORPORACIÓN CESLAR, S.L.
(representada por Dª Carlota Areces Galán)
Consejero

D. Fernando Becker Zuazua
Consejero

D. Manuel Pizarro Moreno
Consejero

D. Javier Rodríguez-Arias Ambrosini
Consejero

MUTUA MADRILEÑA AUTOMOVILISTA SOCIEDAD DE SEGUROS A PRIMA FIJA
(representada por D. Ignacio Garralda Ruiz de Velasco)
Consejero

D. José Ramón de Hoces Íñiguez
Secretario - Consejero