

The logo for El Corte Inglés, featuring the brand name in a green, stylized, cursive font. It is positioned on a white circular background that overlaps the top-left corner of the image.

El Corte Inglés



Presentación de Resultados y Junta General de Accionistas

Agosto 2015

El Corte Inglés



(I) Presentación de Resultados ejercicio 2014

Resultados ejercicio 2014

ESCENARIO

VENTAS COMERCIO MINORISTA 2014

	2009	2010	2011	2012	2013	2014
Total	-5,7	-1,1	-5,6	-6,8	-3,9	0,8
Alimentación	-3,4	-0,4	-2,8	-2,8	-3	0,7
No Alimentación	-7,3	-1,5	-7,6	-9,7	-4,9	1,2

Fuente: INE

PRINCIPALES MAGNITUDES CONSOLIDADAS DEL EJERCICIO

RESULTADO CONSOLIDADO

	2014	2013	Variación %
Cifra de Negocios	14.592,03	14.291,68	2,6
Beneficio bruto de Explotación EBITDA	826,39	728,20	14,5
Beneficio de Explotación EBIT	295,71	186,27	58,8
Beneficio Neto Consolidado	118,08	174,35	(32)

“La notable mejora operativa no ha compensado los ingresos extraordinarios del ejercicio anterior, así como el incremento de los gastos financieros, que en la actualidad están en un acelerado proceso de reducción”.

Cifra de negocio

14.592 M.€

Variación
2,6%

1. Durante todos los meses se han producido **incrementos de ventas**. En el periodo de Navidad se registró una notable subida de ventas.
 - Todas las empresas se han comportado en esta línea, tanto retail como el resto de actividades.
2. Los **márgenes se han mantenido estables**, especialmente en la actividad de retail.
3. Las acciones encaminadas a la reducción del gasto han sido satisfactorias, una **reducción de cerca de 60 Millones de euros**. Se han iniciado más acciones dentro del Plan de eficiencia y contención del gasto.
4. Los **gastos financieros han tenido un incremento** motivado por los intereses de la deuda sindicada, debido a un mayor coste.
5. El **beneficio neto consolidado decrece respecto al ejercicio anterior** por la ausencia de extraordinarios y un incremento de los gastos financieros.

Información financiera

EMISIÓN DE BONOS

- Las dos emisiones de **bonos senior**, por importe de 500 y 100 millones de euros cada una, tenían como objetivo la diversificación de las fuentes de financiación del Grupo.
- Estas dos primeras emisiones de bonos por un importe conjunto de 600 millones se completaron con éxito en **enero de 2015**.
- Emisión sin ningún tipo de garantía que pone de manifiesto la **credibilidad de la compañía ante los inversores**.



DEUDA CON ENTIDADES FINANCIERAS

	Sept. 2015	Feb. 2014	Feb. 2013	Feb. 2012	Feb. 2011
Deuda no corriente con entidades de crédito	2.051.983	3.051.983	3.403.174	1.909.196	2.133.382
Deuda corriente con entidades de crédito	36.989	36.989	44.271	2.577.748	2.268.744
Total	2.088.972	3.088.972	3.447.445	4.486.944	4.402.126

Amortización de deuda bancaria con los 1.000 Millones de euros de la venta de autocartera.

“Hoy, podemos confirmar un descenso del endeudamiento y una rebaja del 30% de los costes financieros, gracias a la mejora económica general y a los resultados positivos del Grupo, que están facilitando condiciones más ventajosas”.

Dimas Gimeno

Resultados por línea de negocio



Las tres empresas de mayor aportación al Grupo representan el 87% de la actividad total.



Grandes Almacenes ECI

8.768,19 M. €
3,6%

Cifra de negocio

186,29 M. €
(32,2%)

Resultado

- El Corte Inglés es la actividad más relevante del Grupo con un 60,1% sobre el total de ventas.
- Alcanzó una cifra de negocio de 8.768,19 millones, un 3,6% más, y un beneficio de 186,29 millones.
- El beneficio es un 32,2% inferior en el comparativo debido a los extraordinarios de 2013 y a los costes de la reordenación financiera de esos doce meses.
- La innovación, la renovación y mejora continua de su oferta comercial, con productos y servicios pioneros y adaptados a las últimas exigencias del mercado, y la capacidad para llegar a consumidores con diferentes gustos y posibilidades económicas, han permitido hacer frente a los retos del periodo.



Hipercor

1.570 M. €
(8,5%)

Cifra de negocio

5,28 M. €
(27,5%)

Resultado

- Alcanzó una cifra de negocios de 1.570,53 millones de euros y un beneficio de 5,28 millones de euros.
- En la evolución de las cifras de la cadena han influido fundamentalmente los ajustes de superficie que se han realizado en el último año con la reorganización de formatos, secciones y departamentos.
- En el área de alimentación y gran consumo, se ha reforzado la política de máxima competitividad con la revisión permanente de precios tanto de frescos como de ultramarinos, droguería y perfumería, lo que ha dado buenos resultados al igual que en el resto del Grupo.



Viajes ECI

2.350,12 M. €
4,5%

Cifra de negocio

37,42 M. €
7,7%

Resultado

- Ha logrado un volumen de negocio de 2.350,12 millones de euros, un 4,5% superior, y un beneficio neto de 34,7 millones, un 7,7% más.
- Se ha continuado con el proceso de innovación tecnológica que permite mejorar tanto la oferta de productos como los precios de cara al cliente.
- Ello ha contribuido a incrementar la propuesta de viajes y destinos, mejorado la venta online, y ampliado el abanico de posibilidades para organizar paquetes a medida de cada cliente, manteniendo la atención personalizada tanto para viajes profesionales como de turismo.

Resultados por línea de negocio



Supercor

591,04 M. €
(4%)

-7,31 M. €
56%

Cifra de negocio Resultado

- Los supermercados Supercor han seguido la estrategia del Grupo de revisión continua de precios, alcanzando una cifra de negocio de 591,04 millones de euros.
- Durante este ejercicio ha concluido la fusión operativa de las sociedades Supercor y Tiendas de Conveniencia, lo que ha supuesto la integración de equipos. El formato supermercados ha tenido una evolución positiva en sus ventas.
- Este año la fusión ha generado costes puntuales, si bien conllevarán una mejora del negocio.



Sfera

205,14 M. €
25%

24,35 M. €
10%

Cifra de negocio Resultado

- Sfera ha logrado un incremento de las ventas brutas del 14,9% al situarse en 390 millones de euros. Su aportación a la cifra consolidada del Grupo es de 205,14 millones, un 25% más que el ejercicio precedente.
- Esta evolución positiva se refleja también en el aumento del beneficio que se eleva a 24,3 millones, + 10%
- El crecimiento tanto en ventas como en resultado se ha conseguido gracias a su propuesta comercial con colecciones muy actuales, atractivas y potenciando las áreas de mayor demanda.



Bricor

90,72 M. €
14%

-10,1 M. €
15,4%

Cifra de negocio Resultado

- Bricor consiguió una cifra de ventas de 117,8 millones de euros y su aportación a la cifra de negocio consolidada fue de 90,7 millones, lo que supone un crecimiento del 14% y una mejora de su resultado.
- A esta evolución positiva ha contribuido la recuperación general del sector del bricolaje y la mejora de la gestión interna, así como la ampliación de la red de ventas de la cadena con las tiendas urbanas.



Óptica 2000

78,33 M. €
3,9%

5,53 M. €
15,9%

Cifra de negocio Resultado

- Tuvo un volumen de negocios de 78,33 millones de euros, lo que supone un crecimiento del 3,9% y su beneficio se situó en los 5,53 millones, un 15,9% más.
- Ha reforzado su política de servicio al cliente e innovación con la incorporación de nuevos equipos tecnológicos.



Informática

737,1 M. €
11,6%

24,18 M. €
18,1%

Cifra de negocio Resultado

- Informática El Corte Inglés, Investrónica y Telecor alcanzaron en conjunto una cifra de negocios de 737,10 millones de euros y un beneficio de 24,1 millones, un 18,1% superior al ejercicio anterior.
- Informática El Corte Inglés ha participado en numerosos proyectos de transformación digital tanto en el ámbito de la administración pública como en la empresa privada.



Grupo Seguros

182,02 M. €
3,2%

44,42 M. €
10,3%

Cifra de negocio Resultado

- Logró una cifra de negocios de 182,02 millones de euros, un 3,2% más que el año anterior, con un beneficio de 44,42 millones de euros, un 10,3% superior.
- La correduría ha mejorado y ampliado la oferta de seguros con el lanzamiento de nuevos productos de diseño propios.

Resultados por línea de negocio

	<i>Cifra de Negocio</i>	<i>Variación %</i>	<i>Resultado</i>	<i>Variación %</i>
Grandes Almacenes ECI	↑	3,6	↓	(32,2)
Hipermercados Hipercor	↓	(8,5)	↓	(27,5)
Supermercados Supercor	↓	(4,0)	↑	56,0
Sfera	↑	25,0	↑	10,0
Bricor	↑	14,0	↑	15,4
Óptica 2000	↑	3,9	↑	15,9
Grupo Viajes ECI	↑	4,5	↑	7,7
Tec. de la Información	↑	11,6	↑	18,1
Grupo de Seguros	↑	3,2	↑	10,3

Otros aspectos de la actividad

			
<p>Recibimos en nuestros centros más de 600 millones de visitas de nuestros clientes, 10 millones más que el año anterior.</p>	<p>El número de usuarios de nuestra tarjeta de compras se sitúa en 10,7 millones, 100.000 más que el ejercicio precedente.</p>	<p>Continúa política de renovación de productos tanto de marcas propias como externas, lo que mejora la posición de especialista del Grupo</p>	<p>Estrategia de compras orientada a reforzar los mercados de corta y media distancia que permiten repetir productos en el menor plazo de tiempo posible para nuestros clientes</p>

		
<p>El Corte Inglés se consolida como referencia del turismo de compras. Más de 200 acuerdos con empresas emisoras de viajeros</p>	<p>Impulsa su atención al turismo de calidad con acciones internacionales. For Shopping Lovers. y con iniciativas en nuestros centros</p>	<p>Referente del comercio electrónico con más de 227 millones de visitas (un 46,7% más) y 4,7 millones de usuarios registrados (un 12% más)</p>

Otros aspectos...

APORTACIÓN ECONÓMICA NACIONAL:



MEDIOAMBIENTE:

Creemos en eficiencia energética

- Reducción de emisiones de efecto invernadero; un **38%** en los últimos siete años
- Mayor eficiencia energética: reducción del consumo eléctrico un **2,6%** en 2013 (medido en kWh/m2)
- Plan de Gestión Sostenible del Agua: Reducción de consumo un **4%** en 2014
- Mantenemos nuestra política de recogida y reciclado de residuos procedentes de clientes

CAPITAL HUMANO:

- Mantenemos empleo de calidad y la formación y promoción de los empleados

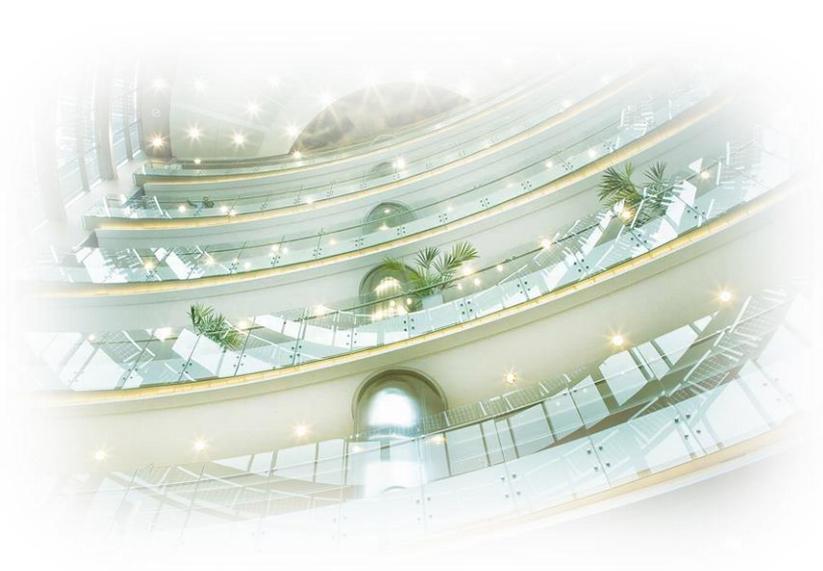


- Crece la inversión en capital humano



El Corte Inglés

(II) Operación nuevo inversor



Operación – nuevo inversor

QUIÉN ES EL INVERSOR

- El inversor es **Primefin, S.A.** vehículo luxemburgués del inversor **Sheikh Hamad Bin Jassim Bin Jaber Al Thani** (conocido por las siglas HBJ).
- Este conocido inversor, el cual es uno de los mayores inversores globales, es una importante personalidad en el mundo árabe y ha ocupado cargos muy relevantes como ex- primer ministro de Qatar y ex- ministro de Exteriores de Qatar, Fundador y Presidente de Qatar Investment Authority, Presidente de Qatar Airways, etc...
- Sus inversiones más significativas han sido el 5,8% del **Deutsche Bank**, 100% de **Heritage Oil** por 924Millones de Libras, 100% **del banco luxemburgués KBL**, e importantes inversiones inmobiliarias en Londres y New York.
- Así mismo la persona que va a ocupar su puesto de consejero es Mr. Shahzad Shahbaz, que es asesor personal de Sheikh Hamad Bin Jassim Al Thani, y persona con la cual se ha realizado toda la negociación. **Mr. Shahzad Shahbaz** ha tenido una intensa vida profesional ligada a la banca de inversión ocupando cargos de relevancia como Director de Banca de Inversión para la región de EMEA para Bank of América, Presidente de NBD Capital y Presidente de Qinvest.

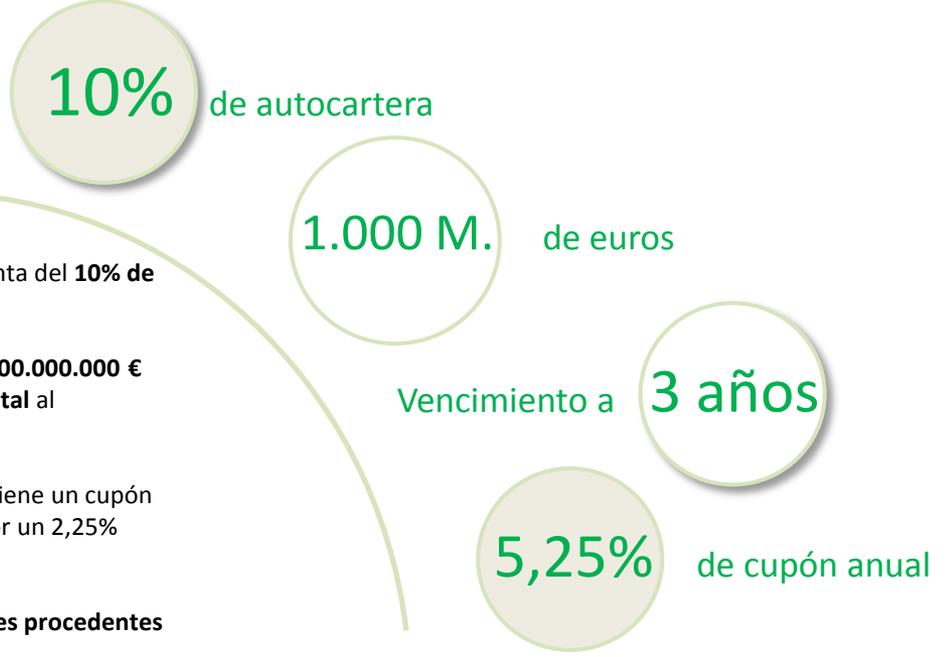
ANTECEDENTES – CRONOLOGÍA

- El equipo gestor viene trabajando **desde 2012** con el objetivo de buscar un inversor para la venta de la autocartera.
- En el mes de **Mayo de 2015 se celebra un Consejo** en el que se explican las gestiones realizadas hasta el momento y las características de la operación de entrada del nuevo inversor.
- Se facilita información a los miembros del Consejo para su análisis y toma de decisión.
- Se celebran posteriores **reuniones con la asistencia de todos los Consejeros y la presencia de profesionales** que han prestado asesoramiento económico y jurídico a la entidad y asesores de los accionistas.
- Los **asesores han estado a disposición de los Consejeros** en las últimas semanas previas a la reunión del Consejo del 10 de Julio en el que se aprueba por mayoría la venta del 10% a PRIMEFIN.

Operación – nuevo inversor

DESCRIPCIÓN DE LA OPERACIÓN

- El pasado 13 de julio de 2015 ECI firmó un acuerdo con **Primefin** para la venta del **10% de la autocartera por 1.000.000.000 €**.
- Esta operación se instrumentó a través de un **préstamo de nominal de 1.000.000.000 € obligatoriamente convertible** en acciones representativas del **10% del capital** al vencimiento.
- El vencimiento del préstamo obligatoriamente convertible es de **3 años**, y tiene un cupón anual del **5,25%** pagadero en acciones de la compañía, que darán al inversor un 2,25% adicional del capital social de la empresa.
- Adicionalmente el inversor, **Primefin**, tiene **opción de venta por las acciones procedentes de los intereses** exclusivamente (el 2,25%) al tercer año.
- La perfección de los contratos está sujeta a dos aspectos:
 - a) **Cambio en los estatutos** de ECI
 - No hay restricciones a la libre transmisibilidad de las acciones propias.
 - Se posibilita el nombramiento de consejero sin ser accionista.
 - b) **Aprobación por parte de la Dirección General de Seguros** por la toma de manera indirecta de una participación igual o superior al 10% de SECI.
- Las características de la operación permiten que el tratamiento contable de la operación sea calificado como **fondos propios del Grupo** y por tanto una vez concluida se producirá un incremento de los mismos.
- Así mismo el destino principal de los fondos obtenidos será la **reducción de deuda con bancos**.



Operación – nuevo inversor

Primefin puede verse compensado en dos situaciones diferenciado:

A. Cumplimiento del plan de negocio

- La Sociedad ha diseñado un Plan de Negocio, a 5 años, y se ha comprometido según el acuerdo al cumplimiento de los tres primeros ejercicios. En el caso de no cumplir con dicho plan de negocio se compensará al inversor con hasta **1% adicional** de manera progresiva desde una desviación con dicho plan de negocio (medido como media ponderada) que vaya **desde el 95% hasta 69%**.
- El plan de negocio **comprometido está referenciado a alcanzar unas cifras de EBITDA**.
- Entendemos que el plan de negocio, aunque exigente, es alcanzable ya que la rentabilidad (margen EBITDA) comprometida se ha alcanzado en el pasado de manera continuada. Por tanto entendemos que esta compensación no se va a cumplir.



B. Evento de Liquidez

- ECI se ha comprometido, igualmente, en compensar al inversor con hasta un 2% adicional si el valor de la sociedad es inferior a 10.000 Millones de € con un tope hasta 8.333 millones de €, ante cualquier evento de liquidez del inversor después del año 4,5 desde la firma del contrato.
- Los eventos de liquidez previstos son, venta de acciones por parte de los accionistas mayoritarios o del propio inversor.
- El Plan de Negocio del Grupo, comprometido en el acuerdo para los tres primeros ejercicios, está definido para los próximos 5 años.
- En este sentido las cifras de EBITDA estimadas para ese periodo (año 2020), que es el periodo a partir del cual se puede devengar esta segunda compensación, y teniendo en cuenta los multiplicadores EBITDA actuales del mercado (tanto empresas cotizadas, como transacciones comparables, etc..), nos permitirán alcanzar la valoración comprometida y por tanto **entendemos que esta compensación no se va a cumplir**.

Operación – nuevo inversor

VALORACIÓN

- Teniendo en cuenta todos los aspectos que hemos descrito sobre la operación (intereses, compensación y canje), **la valoración del Grupo se encuentra en el entorno de 11 – 14 veces EBITDA 2014.**
- Las empresas cotizadas de nuestro sector se encuentran en una media de 9 – 10 veces.
- Adquisiciones del 100% de empresas de nuestro sector se han valorado en el entorno de 8,5 – 11,8 veces EBITDA, teniendo en cuenta que una adquisición del 100% pagas una prima de control (más o menos puede llegar al 30% del precio). En este sentido, en Julio de este ejercicio la compañía Canadiense Hudson's Bay adquirió el 100% de Kaufhof (compañía de referencia Alemana en el sector de los grandes Almacenes con una fuerte peso inmobiliario en sus cuentas, similar al nuestro) por un precio que supuso valorar Kaufhof en 8,6 veces EBITDA.
- En este sentido entendemos que la valoración a la que se ha realizado la transacción actual **es una valoración más alta que el mercado** teniendo en cuenta que se realiza por una participación minoritaria el 10% de la compañía y los múltiplos a los que se ha realizado.
- Así mismo, **Morgan Stanley emitió una opinión financiera sobre la transacción**, de la cual se reflejaba una valoración justa para los accionistas de la empresa.

Valoración
del Grupo

11-14 veces
EBITDA

Valoración media
del sector

9-10 veces
EBITDA



Operación – nuevo inversor

POR QUÉ ES BUENA LA OPERACIÓN

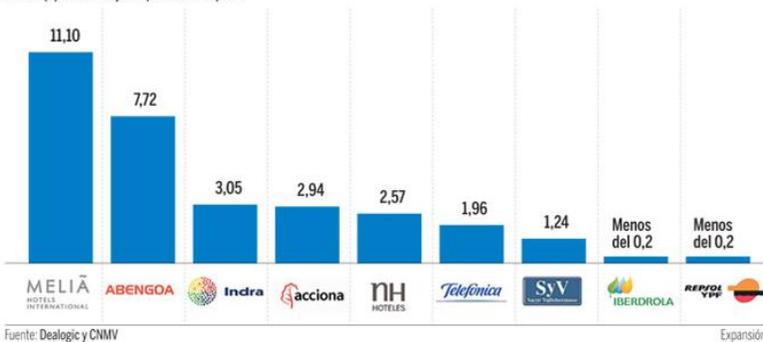
<p>1</p> <p>REDUCCIÓN DE DEUDA</p> <p>Permite reducir la deuda de la compañía de una manera significativa.</p> <ul style="list-style-type: none">• Permite incrementar el valor de la compañía.• Va a permitir que no tengamos que realizar pago significativo de deuda financiera hasta 2018.	<p>2</p> <p>REDUCCIÓN COSTES FINANCIEROS</p> <p>Reducción significativa de los costes financieros que disfrutaremos todos los accionistas a través de mayores beneficios.</p>	<p>3</p> <p>LIBERA CAJA PARA EL NEGOCIO</p> <p>Afianza la consecución del plan de negocios, ya que libera caja para invertir en el negocio y no en repagar deuda.</p>	<p>4</p> <p>FORTALECE LA ESTRUCTURA FINANCIERA</p> <p>Mejora la estructura financiera de la compañía y aumentando notablemente la solvencia del Grupo.</p>
<p>5</p> <p>APOYO DE UN NUEVO inversor</p> <p>El nuevo inversor es uno de los mayores inversores globales que nos va a acompañar en el desarrollo estratégico del Grupo.</p>	<p>6</p> <p>LIBERA ACCIONES PROPIAS</p> <p>Damos liquidez a un activo “parado” que tenía la compañía que eran las acciones propias.</p>	<p>7</p> <p>BUENA VALORACIÓN</p> <p>Es una gran valoración y por tanto poco dilutivo para los accionistas.</p>	<p>8</p> <p>SIN CONTROL SOBRE LA GESTIÓN</p> <p>Todo ello sin ejercer control sobre la gestión de la compañía.</p>

Operación – nuevo inversor

POR QUÉ ESTE INSTRUMENTO

- El préstamo convertible en acciones **es un instrumento igual a un bono convertible**, instrumento utilizado por muchas compañías industriales Españolas como podemos ver en el siguiente gráfico.
- Es un instrumento muy utilizado, y por tanto, completamente normal para la venta por parte de la compañía de su autocartera.

Cotizadas españolas pendientes de canjear bonos convertibles por sus acciones. Ordenadas de mayor a menor porcentaje de posiciones cortas (apuestas bajistas) sobre el capital.



- En este sentido, este instrumento **facilita que se maximice la valoración para todos los accionistas** (y por tanto es menos dilutivo que cualquier otra emisión de deuda) gracias al interés anual.
- La Sociedad ha aprovechado el momento de necesidad de “yield” por parte de los inversores para cerrar una gran valoración para el accionista.

ASESORES QUE HAN PARTICIPADO:

- En la operación se han contado con los siguientes asesores:
 - **Tereze Capital FZE**, firma de **consultoría financiera con sede en Emiratos Árabes Unidos** cuyo representante es David Barreiro Nogaedo, a través de la cual se contactó y se negoció con el inversor. El precio de esta intermediación y asesoramiento estratégico ha sido de 1,7% del valor de la operación, precio que se encuentra dentro de los rangos normales de mercado.
 - **Morgan Stanley, Banco de Inversión** que realizó la opinión sobre la operación para el consejo de la compañía y en la fase final de la negociación apoyo con su visión y experiencia a la misma. El precio de este su opinión y de su asesoramiento ha sido de 0,35% del valor de la operación.
 - **Baker & Mackenzie, despacho de abogados** que intervino en la redacción de los contratos junto con los abogados del inversor (Linklaters).

Tereze Capital FZE

Morgan Stanley

BAKER & MCKENZIE

Linklaters

El Corte Inglés



(III) Junta General de Accionistas 2015

Junta General de Accionistas 2015

1. **Aprobación de las Cuentas Anuales, el Informe de Gestión y la propuesta de aplicación de resultados correspondientes al ejercicio 2014.**
2. **Ratificación, reelección y nombramiento de consejeros.**
 - Reelección del consejero y Presidente, **Dimas Gimeno**.
 - Reelección del consejero **Leopoldo del Nogal**.
 - Ratificación del nombramiento de la consejera **Marta Álvarez Guil**.
 - Nombramiento de nuevos miembros del Consejo de Administración.
 - **Cristina Álvarez Guil**
 - **Shahzad Shahbaz**
3. **Facultar al Consejo de Administración, por un plazo de cinco años, para que pueda emitir valores de renta fija hasta un importe de 2.000 millones de euros.**
 - Entre ellos bonos, cédulas, pagarés, obligaciones u otros instrumentos de deuda.
4. **Ratificación de la reelección como auditores de la Sociedad a la firma Deloitte.**
5. **Cambios en los Estatutos**

2

Nuevos consejeros

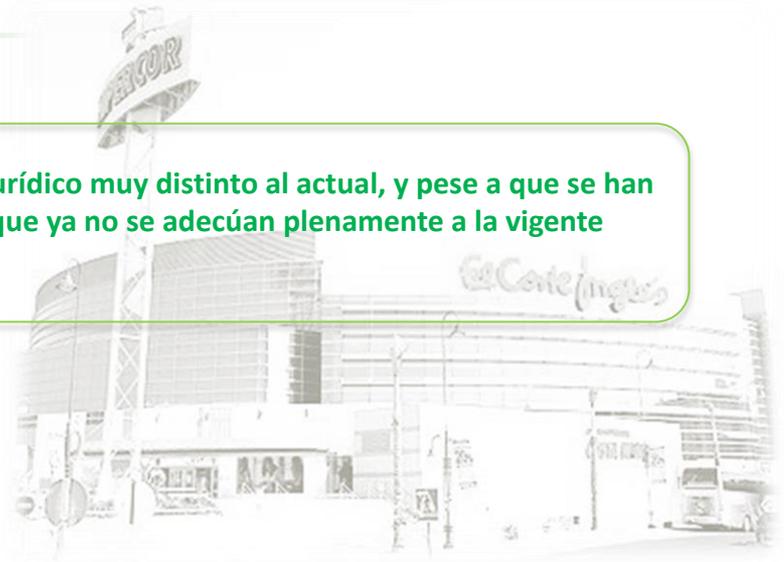
11

Miembros del Consejo en total



Junta General de Accionistas 2015

Los actuales Estatutos tienen su origen en un escenario jurídico muy distinto al actual, y pese a que se han adaptado a las sucesivas reformas, contienen preceptos que ya no se adecúan plenamente a la vigente legislación mercantil.



MOTIVOS DEL CAMBIO

1

MODERNIZACIÓN DEL RÉGIMEN DE GOBIERNO CORPORATIVO

Modernizar el régimen de gobierno corporativo de la sociedad, incrementando la transparencia e introduciendo reglas de buen gobierno más acordes con la actual realidad social y normativa y las recomendaciones de los reguladores.

2

ADAPTACIÓN A LAS REFORMAS DE LA LEY

Adaptar el texto a las reformas introducidas en la Ley de Sociedades de Capital para la mejora del buen gobierno y las que se incorporarán cuando entren en vigor las contenidas en la Ley de Auditoría de Cuentas.

3

ADAPTACIÓN A LOS PACTOS SUSCRITOS

Los pactos suscritos el pasado 13 de julio de 2015 con Primefin también deben determinar alguna modificación estatutaria menor.

Junta General de Accionistas 2015

ENTRE LOS CAMBIOS ESTUTARIOS DESTACAN:

1. Las modificaciones dirigidas a dotar de **mayor claridad y seguridad al régimen de transmisión de acciones**, especificando que **no hay restricciones a la libre transmisibilidad de las acciones propias que sean titularidad de la sociedad en cada momento**.
 - Cambio dirigido a **posibilitar que el nuevo inversor pueda incorporarse al Consejo de Administración** de la sociedad sin necesidad de que reúna previamente la condición de accionista.
2. En cuanto al régimen del Consejo de Administración, y exceptuando las materias reservadas a la competencia de la Junta, **se explicita el carácter del Consejo como máximo órgano de gobierno de la Sociedad**.
3. **Se incrementa el número mínimo y máximo de integrantes del Consejo**, dejándolo fijado entre **10 y 15**, dentro de las recomendaciones de buen gobierno, en función de lo que en cada momento decida la Junta.
 - Además, se regula el **régimen de sesiones del órgano de administración**, con la previsión de que se reúna al menos en **diez ocasiones cada año**.

“Sin restricciones a la libre transmisibilidad de las acciones propias”

“Posibilidad de ser consejero sin ser accionista”

10-15

Mínimo y máximo de miembros del Consejo.

Junta General de Accionistas 2015

ENTRE LOS CAMBIOS ESTUTARIOS DESTACAN:

4. En línea con las mejores prácticas de gobierno corporativo, se prevé la creación de **comisiones en el seno del Consejo**:

- **Comisión de Auditoría y Control**
- **Comisión de Nombramientos y Retribuciones**

5. Además, al amparo de lo previsto en los estatutos, el Consejo ha **confirmado la condición del Presidente como primer ejecutivo**, con todas las facultades delegadas, salvo las indelegables por Ley o previsión estatutaria.
6. En materia de **transmisibilidad de las acciones**, se mantiene un **derecho de adquisición preferente a favor de la Sociedad y, subsidiariamente, de los accionistas**, salvo cuando se trate de disposiciones de autocartera de la Sociedad o, en general, de transmisiones intragrupo, que serán libres.
7. Se propone **desdoblar las actuales acciones de 60 euros** de valor nominal **en acciones de 6 euros**, con atribución a sus titulares de 10 acciones de 6 euros por cada acción de 60 que posean, permitiendo de esta manera que el capital pase a estar representado por acciones de una única clase y serie, de 6 euros de valor nominal.

Comisión de
Auditoría y Control

Comisión de
Nombramientos y
Retribuciones

“Confirmado el Presidente como primer ejecutivo”

De 60€
a 6€

Desdoblamiento
de acciones

10 acciones de 6€ por
cada acción de 60€

COMPOSICIÓN DEL CONSEJO DE ADMINISTRACIÓN:

Presidente

Dimas Gimeno Álvarez

Consejeros

Marta Álvarez Guil

Cristina Álvarez Guil

Leopoldo del Nogal

Juan Hermoso Armada

Florencio Lasaga Munárriz

Carlos Martínez Echavarría

Manuel Pizarro Moreno

Shahzad Shahbaz

Cartera Mancor S.L. (representada por
Paloma García Peña)

Corporación Ceslar S.L. (representada
por Carlota Areces Galán)

El Corte Inglés



GRACIAS