EL CORTE INGLES SA

El fondo de maniobra es negativo (–750 M€): el pasivo corriente supera al activo corriente. Las ventas (11.793 M€) crecen un 5,16% desde 2022. La explotación genera caja en el ejercicio (732 M€).

CRECIMIENTO RENTABLE
Las ventas crecen y el beneficio acompaña.

MÁRGENES AJUSTADOS
El margen deja poco recorrido.

CAJA OPERATIVA POSITIVA
La explotación genera caja.

01 PATRIMONIAL

4.454 M€
Patrimonio neto

El fondo de maniobra es negativo (–750 M€): el pasivo corriente supera al activo corriente.

02 ECONÓMICO

808 M€
EBITDA

Las ventas (11.793 M€) crecen un 5,16% desde 2022.

03 CASH FLOW

732 M€
Caja operativa

La explotación genera caja en el ejercicio (732 M€).

04 RENTABILIDAD

8,68%
ROE

El patrimonio rinde un 8,68 % en el ejercicio (ROE).

05 EFICIENCIA

6,29×
Productividad del personal

Estructura patrimonial

ACTIVO	2022	2023	2024	%
Activo no corriente	7.649	7.684	7.641	72,93%
Activo corriente	2.342	2.312	2.836	27,07%
TOTAL ACTIVO	**9.991**	**9.996**	**10.477**	

PATRIMONIO NETO Y PASIVO	2022	2023	2024	%
Patrimonio neto	4.084	4.251	4.454	42,51%
Pasivo no corriente	2.371	2.262	2.437	23,26%
Pasivo corriente	3.535	3.483	3.586	34,23%
TOTAL PN Y PASIVO	**9.991**	**9.996**	**10.477**	



Principales partidas de la estructura · 2024

ACTIVO % sobre total activo

Inmovilizado material	44,20%
Existencias	16,40%
Inversiones en empresas del grupo y asociadas a largo plazo	15,80%

Resto · 23,60%

FINANCIACIÓN % sobre total financiación

Patrimonio neto	42,50%
Acreedores comerciales y otras cuentas a pagar	26,70%
Deudas a largo plazo	21,50%

Resto · 9,30%

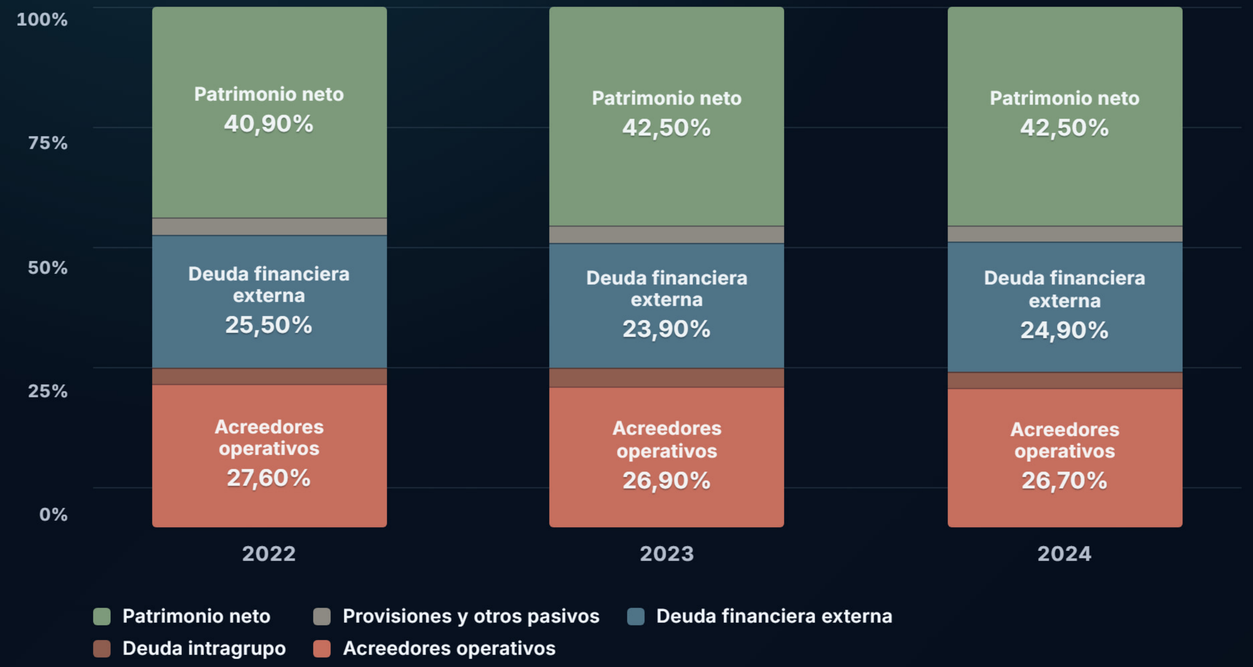
Entre 2021 y 2024, las deudas a largo plazo bajan 836 M€, aunque repuntan en 2024. El inmovilizado material disminuye 520 M€ en ese periodo.

Cifras en millones de €

Solidez y financiación

QUIÉN FINANCIA EL BALANCE

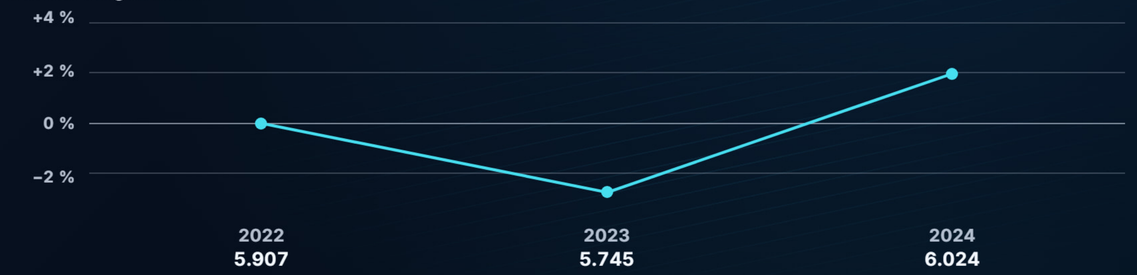
% sobre financiación total



EVOLUCIÓN DE LA FINANCIACIÓN

Variación respecto a 2022

Pasivo exigible total



Deuda financiera



EVOLUCIÓN DEL PATRIMONIO

	2022	2023	2024
Patrimonio neto	**4.084**	**4.251**	**4.454**
Capital	455	455	455
Reservas	3.411	3.961	4.173
Resultado del ejercicio	675	372	386

Entre 2023 y 2024, el patrimonio aumenta 203 M€ frente a un beneficio de 386 M€. ¿Hubo reparto de dividendos u otros movimientos que expliquen la diferencia?

Cifras en millones de €

Liquidez y obligaciones a corto plazo

OBLIGACIONES A CORTO PLAZO

Porcentaje del pasivo exigible que es corriente

2022	2023	2024
59,85%	60,62%	59,54%

Liquidez total

Activo corriente / pasivo corriente

0,79×
2024
2.836 / 3.586 = 0,79×

Liquidez sin existencias

(Activo corriente – existencias) / pasivo corriente

0,31×
2024
1.116 / 3.586 = 0,31×

Disponibilidad de efectivo

Efectivo y equivalentes / pasivo corriente

0,11×
2024
407 / 3.586 = 0,11×



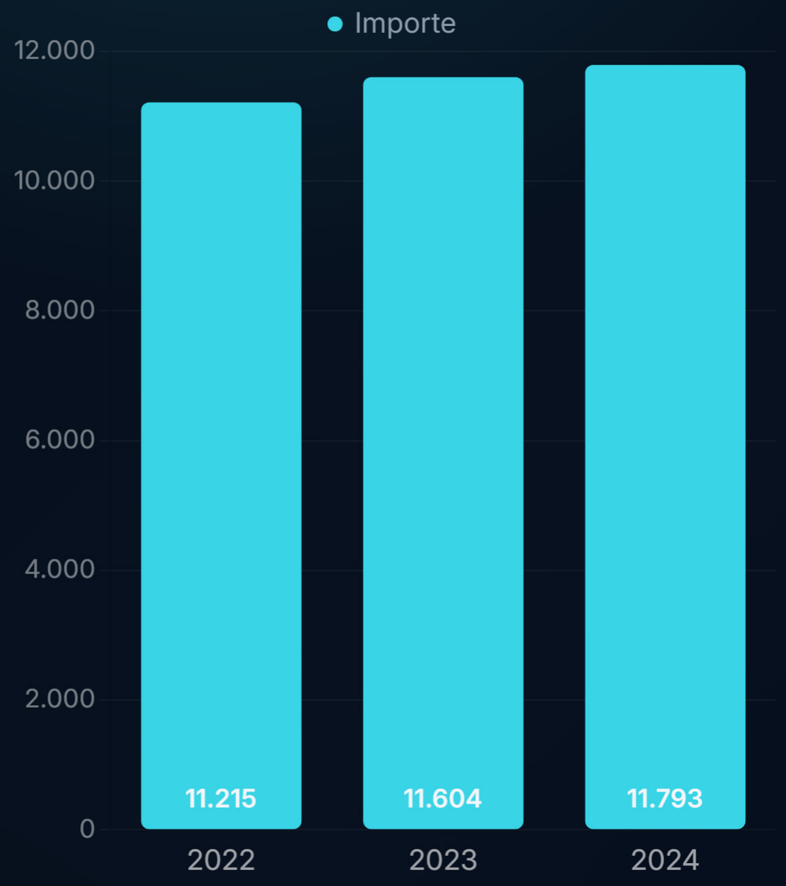
Los ratios comparan saldos al cierre; el ciclo de cobros y pagos se analiza después.

Barras: millones de € · Línea: veces

Visión económica

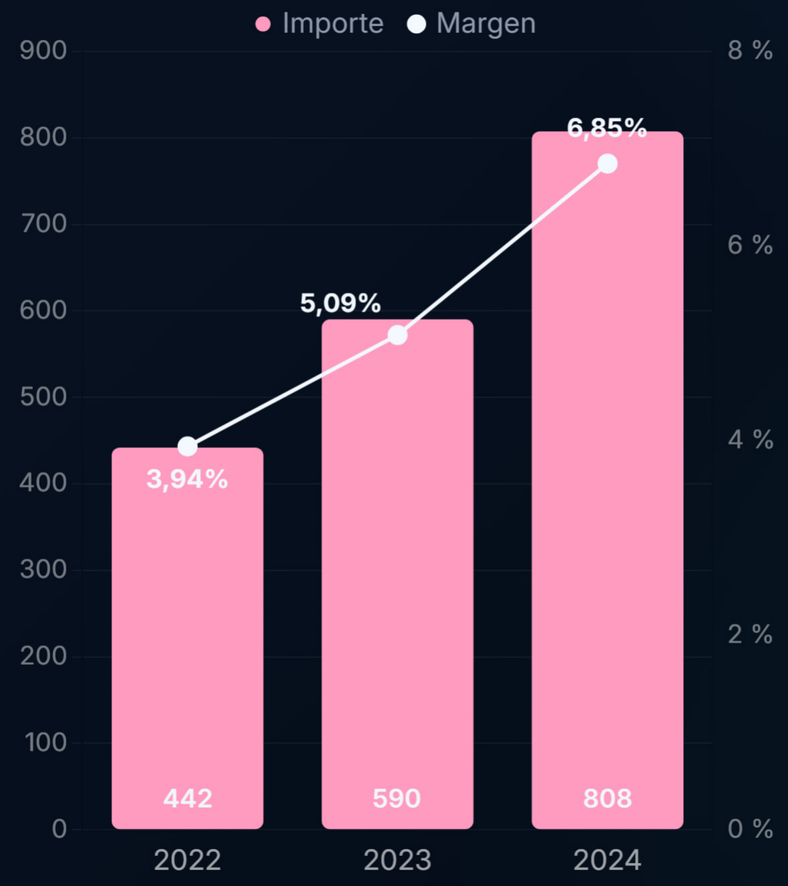
Ventas

Evolución de la cifra de negocios



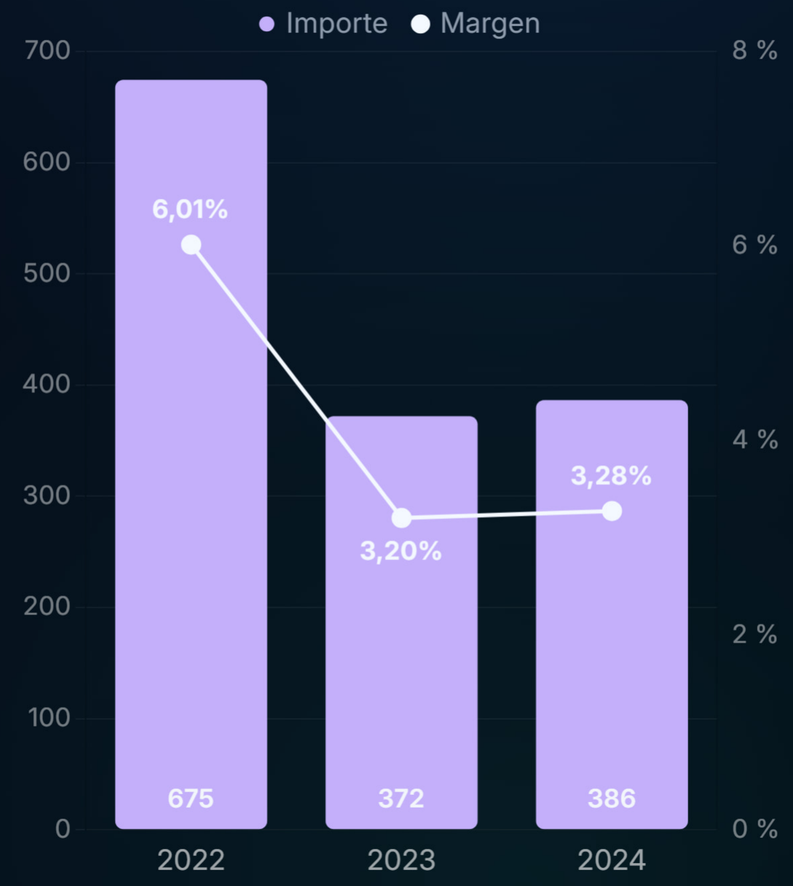
EBITDA

Importe y margen sobre ventas



Resultado neto

Importe y margen sobre ventas



Entre 2023 y 2024, el EBITDA aumenta 217 M€ y el resultado neto aumenta 15 M€.

Barras: millones de € · Líneas: margen sobre ventas

Formación del resultado

DE LAS VENTAS AL RESULTADO	EJERCICIO 2022	EJERCICIO 2023	EJERCICIO 2024	% S/VENTAS
Ventas	11.215	11.604	11.793	100,00%
Margen bruto	3.539	3.730	3.940	33,41%
EBITDA	442	590	808	6,85%
Resultado de explotación	64	256	478	4,05%
Resultado financiero	719	14	8	0,07%
Resultado antes de impuestos	783	271	486	4,12%
Resultado neto	675	372	386	3,28%

DE VENTAS A RESULTADO NETO · 2024

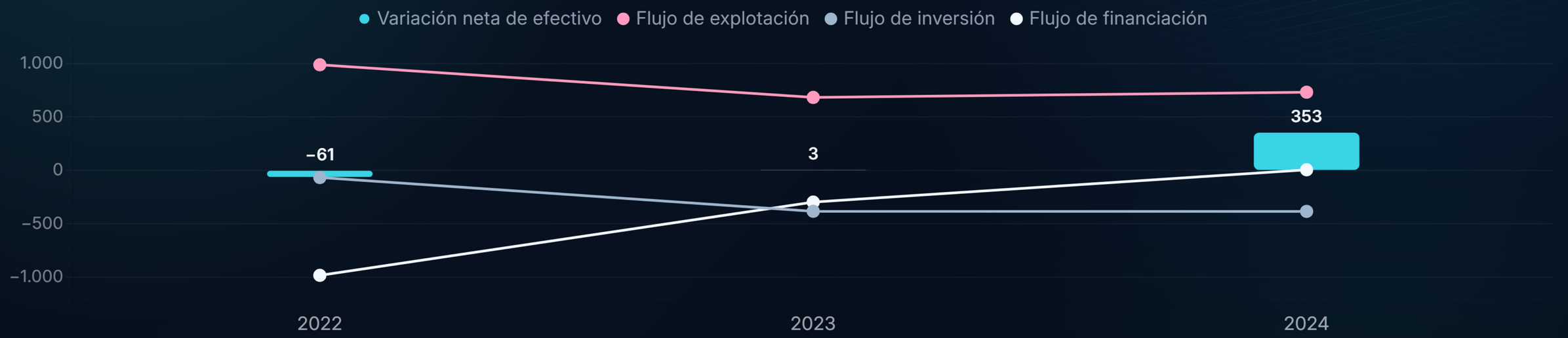


Puente de presentación construido con partidas disponibles de PyG; los residuos agrupan líneas menores para cuadrar EBITDA y resultado neto.

El margen bruto es bajo (33,41%): el problema nace en el coste de las ventas, no en la estructura; EBITDA 6,85% y resultado 386 M€.

Cifras en millones de €

Caja



ESTADO DE FLUJOS DE EFECTIVO · 2022–2024

EFE ESTIMADO POR MÉTODO INDIRECTO CFO reconciliado

	2022	2023	2024
Flujo de explotación	989 M€	683 M€	732 M€
Flujo de inversión	−67 M€	−383 M€	−384 M€
Flujo de financiación	−983 M€	−297 M€	5 M€
Variación neta de efectivo	**−61 M€**	**3 M€**	**353 M€**

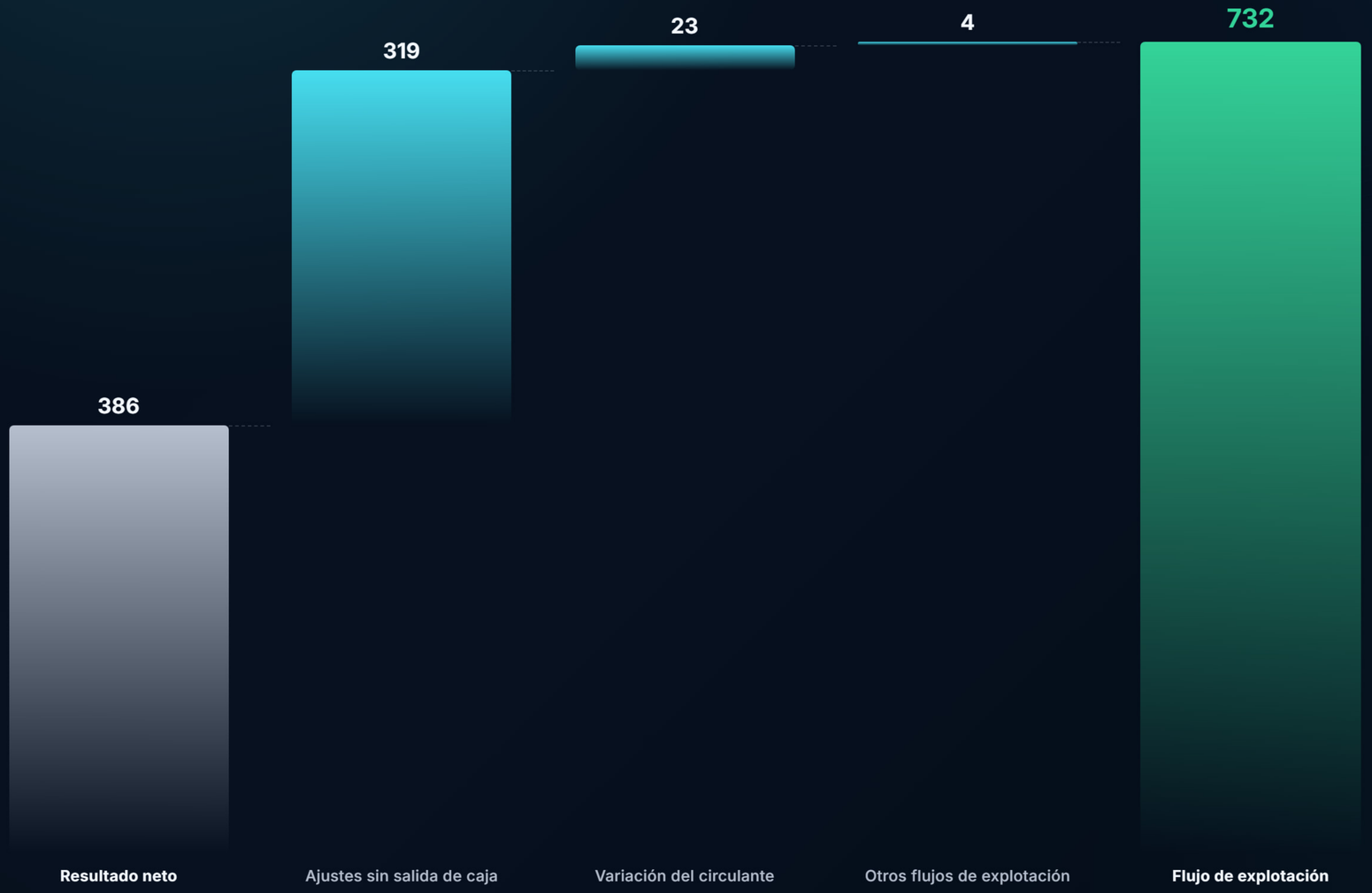
EFE reconstruido por el motor (método indirecto) a partir del balance: interpretar como estimación contrastable.

La explotación genera caja en el ejercicio (732 M€).

Cifras en millones de €

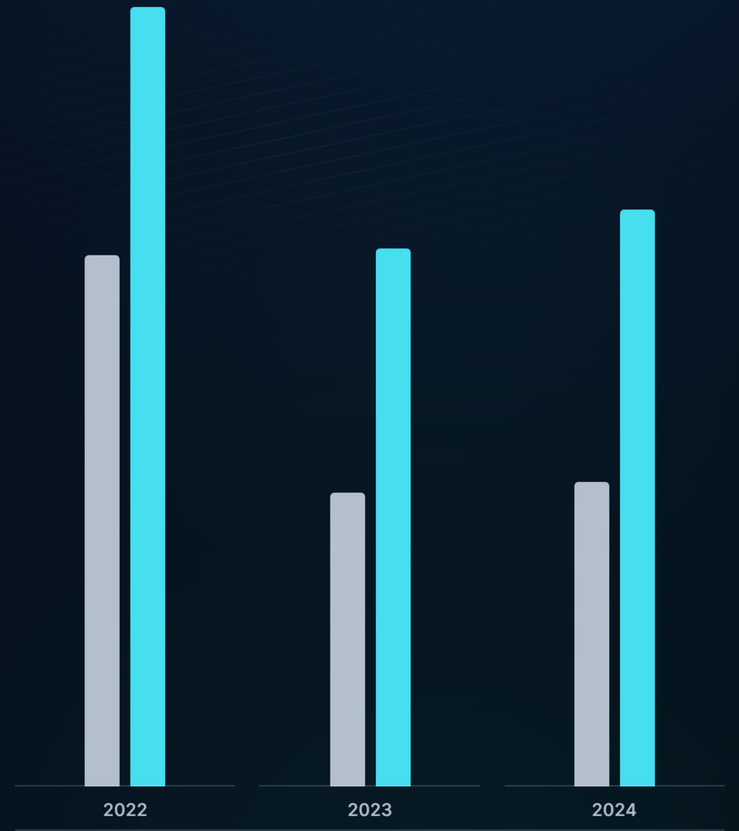
De dónde sale la caja

PUENTE ENTRE RESULTADO Y CAJA DE EXPLOTACIÓN · 2024



EFE ESTIMADO POR MÉTODO INDIRECTO

¿ES RECURRENTE?



Flujo de explotación	Flujo de financiación
732	5

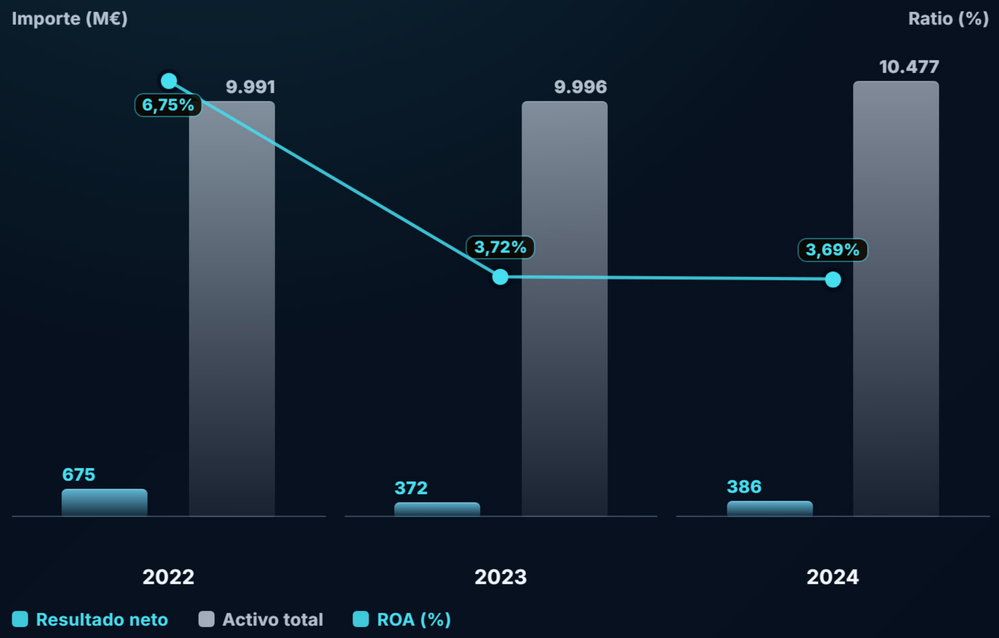
En 2024, los ajustes sin salida de caja (319) explican la diferencia entre el resultado (386) y el flujo de explotación (732).

Cifras en millones de €

Rentabilidad

ROA (%) — 3,69%

RESULTADO NETO	÷	ACTIVO TOTAL	=	RESULTADO NETO / ACTIVO TOTAL
386		10.477		3,69%



APALANCAMIENTO

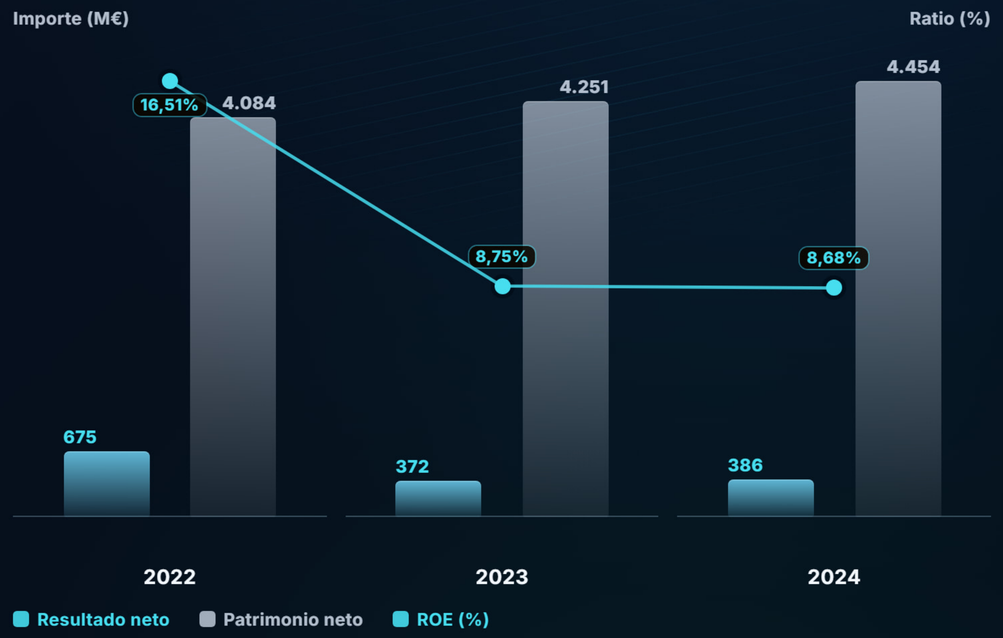
2,35x

Activo / Patrimonio neto

multiplica el ROA hasta el ROE

ROE (%) — 8,68%

RESULTADO NETO	÷	PATRIMONIO NETO	=	RESULTADO NETO ÷ PATRIMONIO NETO
386		4.454		8,68%



Un ROA del 3,69% se transforma en un ROE del ≈ 8,68% con un apalancamiento de 2,35x

ROE = ROA × apalancamiento (activo / patrimonio neto)

2022–2024 −7,84 pp

Explotación	+9,29 pp	Resultado financiero	−15,95 pp	Impuesto	+0,20 pp	Base patrimonial	−1,37 pp

2023–2024 −0,07 pp

Explotación	+4,97 pp	Resultado financiero	−0,14 pp	Impuesto	−4,50 pp	Base patrimonial	−0,40 pp

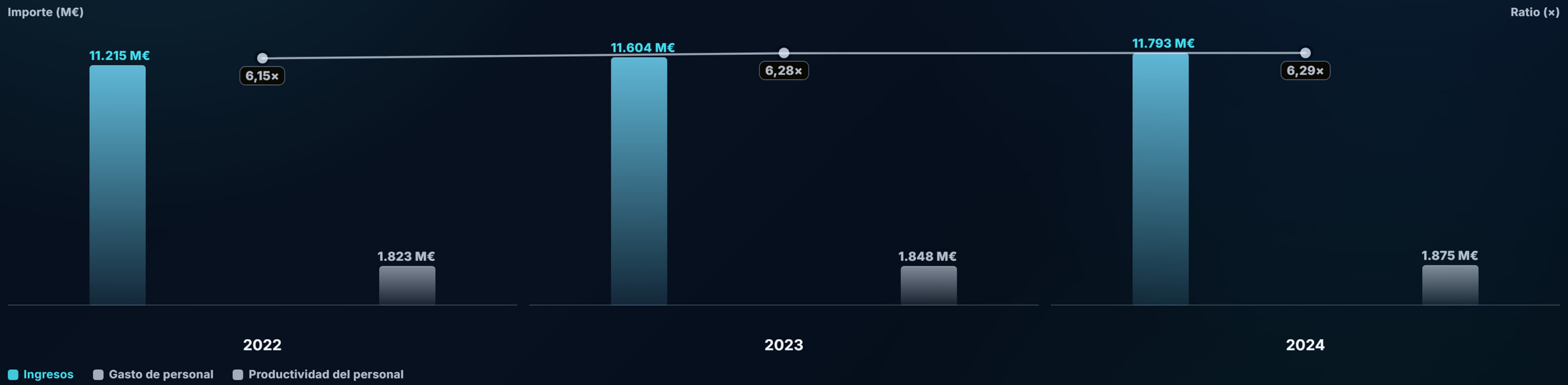
Cifras en millones de €

Eficiencia

PRODUCTIVIDAD DEL PERSONAL

6,29×

INGRESOS		GASTO DE PERSONAL		INGRESOS ÷ GASTO DE PERSONAL
11.793 M€	÷	1.875 M€	=	6,29×



ventas por € de personal

Productividad del personal

La productividad del personal se mantiene de 6,15× en 2022 a 6,29× en 2024 (+2,21%): los ingresos varían un +5,16% y el gasto de personal un +2,88%. Barras: ingresos y gasto de personal; línea: su cociente.

EL CORTE INGLES SA debe consolidar circulante para que el crecimiento se traduzca en valor.

PRIORIDADES DEL CONSEJO

01 Circulante

Recuperar equilibrio de circulante y conversión en caja

El fondo de maniobra es negativo (–750 M€): el circulante no sostiene la conversión en caja.

Reequilibrar la financiación del circulante y validar la calidad de la caja reduce la tensión de corto plazo.

MEDIA

FORTALEZA
Tracción comercial real · ventas +5,16% desde 2022

RIESGO
Fondo de maniobra negativo (–750 M€)

QUÉ VIGILAR
que el crecimiento no exija más deuda

Prioridades: recuperar equilibrio de circulante y conversión en caja.

Los ratios que sostienen el diagnóstico

PILAR	01 PATRIMONIAL	02 ECONÓMICO	03 CASH FLOW	04 RENTABILIDAD	05 EFICIENCIA
RATIO	**Liquidez**	**Margen bruto**	**Conversión en caja**	**ROE**	**Rotación de activo**
VALOR	**0,79**	**33,41%**	**1,89x**	**8,68%**	**1,13x**
FÓRMULA	Activo corriente ÷ Pasivo corriente	Margen bruto ÷ Ventas	Flujo de explotación ÷ Resultado neto	Resultado neto ÷ Patrimonio neto	Ventas ÷ Activo total
NUMERADOR	2.836	3.940	732	386	11.793
DENOMINADOR	3.586	11.793	386	4.454	10.477
ESTADO	Sube	Sube	Convierte	Baja	Sube
LECTURA	Liquidez: sube de 0,66 en 2022 a 0,79 en 2024.	Margen bruto: sube de 31,56% en 2022 a 33,41% en 2024.	Conversión en caja: sube de 1,47x en 2022 a 1,89x en 2024.	ROE: baja de 16,51% en 2022 a 8,68% en 2024.	Rotación de activo: sube de 1,12x en 2022 a 1,13x en 2024.
FUENTE	Infonif (cuentas abreviadas)	Infonif (cuentas abreviadas)	EFE estimado por método indirecto	Infonif (cuentas abreviadas)	Infonif (cuentas abreviadas)
SERIE	2022 0,66 2023 0,66 2024 0,79	2022 31,56% 2023 32,15% 2024 33,41%	2022 1,47x 2023 1,84x 2024 1,89x	2022 16,51% 2023 8,75% 2024 8,68%	2022 1,12x 2023 1,16x 2024 1,13x