

**UNIVERSITAT
JAUME I**

**ANÁLISIS ECONÓMICO-FINANCIERO DE
MERCADONA Y DIA EN COMPARACIÓN
CON EL SECTOR**

**TRABAJO FINAL DE MÁSTER: MÁSTER EN GESTIÓN FINANCIERA
Y CONTABILIDAD AVANZADA (2015/2016)**

JOEL FERRI BENISALET

TUTOR: JOSÉ MIGUEL TIRADO BELTRÁN

Índice

1. Introducción.....	4
2. Objetivos.....	5
3. Metodología.....	5
4. Análisis del mercado	6
4.1. Sector de actividad	6
4.2. Mercadona	7
4.3. DIA	8
5. Análisis del balance	9
5.1. Análisis del balance de Mercadona.....	12
5.2. Análisis del balance de DIA	15
6. Análisis de la cuenta de pérdidas y ganancias.....	19
6.1. Análisis de la cuenta de pérdidas y ganancias de Mercadona	21
6.2. Análisis de la cuenta de pérdidas y ganancias de DIA.....	22
7. Rentabilidad económica y financiera.....	24
7.1. Rentabilidad Económica de Mercadona.....	24
7.2. Rentabilidad Económica de DIA	26
7.3. Rentabilidad Financiera de Mercadona	27
7.4. Rentabilidad Financiera de DIA	29
8. Ratios de liquidez	30
8.1. Current Ratio.....	30
8.2. Quick Ratio	32
9. Ratios de solvencia.....	33
9.1. Ratio de deuda sobre neto	33
9.2. Ratio de deuda sobre activos.....	35
10. Periodo Medio de Maduración.....	36
10.1. Periodo Medio de Maduración Económico	36
10.2. Periodo Medio de Maduración Financiero	38
11. Conclusiones	40
12. Bibliografía	42
13. Anexo.....	43

Tablas

Tabla 1: Balance del sector.....	10
Tabla 2: Balance de Mercadona	12
Tabla 3: Fondo de maniobra de Mercadona y del sector	15
Tabla 4: Balance de DIA.....	15
Tabla 5: Fondo de maniobra de DIA y del sector	18
Tabla 6: PyG del Sector	19
Tabla 7: PyG de Mercadona	21
Tabla 8: PyG de DIA.....	22
Tabla 9: Rentabilidad Económica de Mercadona y del Sector	24
Tabla 10: Rentabilidad Económica de DIA y del Sector	26
Tabla 11: Rentabilidad Financiera de Mercadona y del Sector.....	27
Tabla 12: Rentabilidad Financiera de DIA y del Sector	29
Tabla 13: Current Ratio de Mercadona-DIA-Sector.....	30
Tabla 14: Quick Ratio Mercadona-DIA-Sector.....	32
Tabla 15: Ratio de deuda sobre neto de Mercadona-DIA-Sector	33
Tabla 16: Ratio de deuda sobre activos de Mercadona-DIA-Sector.....	35
Tabla 17: PMME de Mercadona-DIA-Sector	36
Tabla 18: PMMF de Mercadona-DIA-Sector	38

Gráficos

Gráfico 1: % Cuota de mercado de distribución en España	7
Gráfico 2: Rentabilidad Económica Mercadona-Sector.....	25
Gráfico 3: Rentabilidad Económica DIA-SECTOR	27
Gráfico 4: Rentabilidad Financiera Mercadona-Sector.....	28
Gráfico 5: Rentabilidad Financiera DIA-Sector	30
Gráfico 6: Current Ratio Mercadona-DIA-Sector.....	31
Gráfico 7: Quick Ratio Mercadona-DIA-Sector	33
Gráfico 8: Ratio de deuda sobre neto Mercadona-DIA-Sector	34
Gráfico 9: Ratio de deuda sobre activo de Mercadona-DIA-Sector	35
Gráfico 10: PMME de Mercadona-DIA-Sector	38
Gráfico 11: PMMF de Mercadona-DIA-Sector.....	40

1. Introducción

Este Trabajo Final de Máster consiste en presentar un análisis económico-financiero del sector de la distribución alimentaria en comparación con las dos cadenas de distribución más importantes del sector, como son Mercadona y Distribuidora Internacional de Alimentación S.A. (DIA). Ello permitirá conocer cuáles han sido las fortalezas de estas dos compañías para seguir creciendo y situarse en el punto de referencia de otras empresas.

El sector de la distribución alimentaria es uno de los más importantes para la economía española. A lo largo de los últimos años ha experimentado grandes cambios y ha vivido una gran evolución, en el cual está liderado por un grupo pequeño de empresas que se disputan la cuota de mercado desplazando a las empresas minoristas, como son las empresas tradicionales.

Las grandes compañías de alimentación como son Mercadona, DIA o Carrefour tienen un poder demasiado alto en el mercado para que los pequeños negocios puedan sobrevivir. Hay que tener en cuenta que ello se incrementó a raíz de la crisis, ya que algunas empresas españolas han sobrevivido y están sobreviviendo a la gran crisis económica, pero algunas no han aguantado dicha presión.

Pero ello es gracias a las diferentes técnicas que han tenido estas dos cadenas de distribución para crecer y aumentar su cifra de negocio. Innovando y creyendo en su modelo de negocio para así poder situarse en las empresas de distribución con mayor cuota de mercado.

En cuanto a las motivaciones que han llevado a realizar este trabajo han sido el interés de poder realizar un análisis económico y financiero de una de las mejores empresas españolas, como es el caso de Mercadona y de una empresa internacional como es DIA. El trabajo tiene un enfoque global de cada una de ellas y específico en comparación con el sector para una mejor interpretación. Así pues se observa la gran diferencia que existe entre las dos empresas a la hora de afrontar un negocio de manera muy detallada y con mucha profundidad.

Además el siguiente estudio servirá para conocer porqué las empresas están en dicha situación y así poder proyectar soluciones futuras a posibles problemas o para idear estrategias alternativas para aprovechar los aspectos positivos.

2. Objetivos

En este Trabajo Final de Máster se pretende sacar una serie de objetivos.

Uno de los principales objetivos y más importantes es analizar e interpretar la información suministrada por las empresas más importantes del sector de la distribución comercial alimenticia, para conocer la situación económica-financiera de cada una de ellas. Todo ello de manera individual y de manera colectiva comparando el sector con Mercadona y DIA.

Otro objetivo es hacer un diagnóstico de la situación actual del sector para averiguar las causas que les han llevado a esa situación a cada una de las empresas analizadas del sector.

Por último y no menos importante, éste trabajo pretende que todo lector vea la importancia de la buena gestión de un negocio para que los ratios económicos y financieros analizados sean favorables.

3. Metodología

En primer lugar se estudió y se explicó la situación actual de dicho sector, para así tener una visión más global, después se analizó estas dos grandes cadenas de supermercados comparándolas con el total del sector.

Para ello se ha recogido información secundaria de cada una de las empresas investigadas a través de sus páginas corporativas, donde hemos podido entender sus modelos de negocio seguidas por cada una de ellas, analizar el entorno de cada una de ellas y del sector, recogiendo datos anuales, etc.

Seguidamente con la parte teórica se ha combinado los datos prácticos que han ido generando las empresas desde el año 2010 hasta el 2014. Estos datos se han extraído a través de la página SABI, para su posterior exportación a una hoja de cálculo donde se ha ido trabajando con ellos y se ha podido realizar una serie de cálculos, que se explicarán en los siguientes apartados, para así poder realizar un análisis económico-financiero de Mercadona y DIA comparándolas con la media del sector.

Para completar el trabajo se ha explicado cada uno de los ratios analizados por cada empresa, para una mejor comprensión de las diferencias y similitudes que tiene con el sector.

Para finalizar se ha realizado una serie de conclusiones, explicando aquellos datos más relevantes de todo el trabajo.

4. Análisis del mercado

4.1. Sector de actividad

El sector de la distribución comercial alimentaria se ha convertido en uno de los más importantes de España, dando gran cantidad de puestos de trabajo y aportando gran valor a la economía del país.

A pesar de la gran crisis que está pasando el país, las empresas que forman el sector han sabido mantenerse en el mercado, pero aun así algunas empresas han quebrado y no han podido aguantar, como son las tiendas tradicionales.

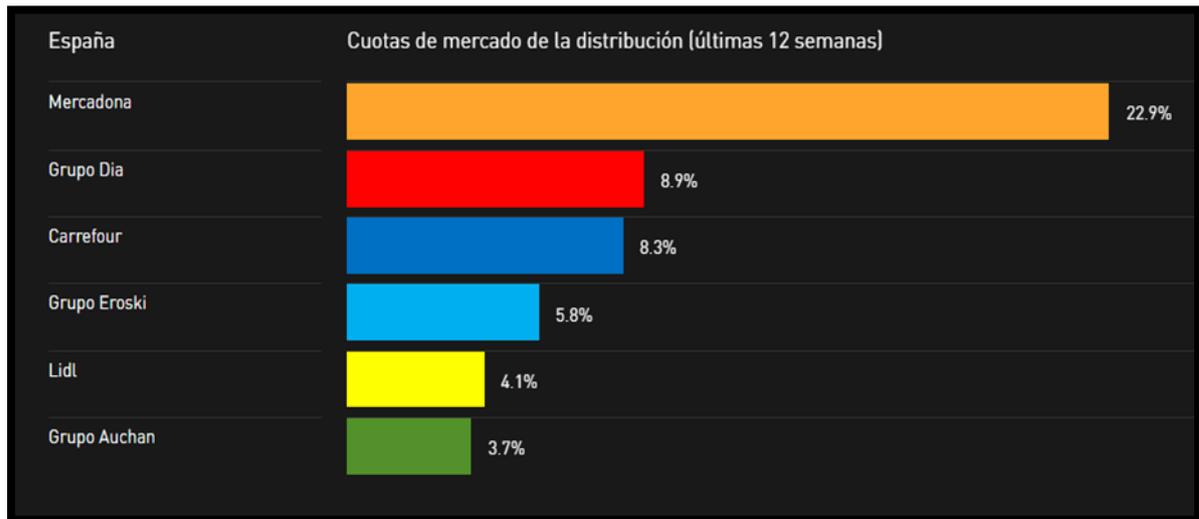
No se puede hablar de este sector sin nombrar a la mayor compañía que más facturación proporciona, Mercadona es líder indiscutible por facturación por beneficios y por rentabilidad, con lo que su poder de negociación con los proveedores está fuera de toda duda.

El sector que opera Mercadona es el de distribución al consumidor final de productos de alimentación, perfumería, droguería y hogar. Dentro de los establecimientos de minoristas, Mercadona compite con los establecimientos similares, los supermercados comprendidos entre 400 y 2499 metros cuadrados, dispone de una media de 1.500 metros cuadrados de sala de ventas, representan una cuota de mercado sobre la superficie total de alimentación en España del 14,7%.

La empresa DIA opera también en el sector de distribución al consumidor final de productos de alimentación, perfumería, droguería y recargas telefónicas. Dentro de los establecimientos de autoservicio, opera en el sector de tiendas de descuento, que tienen una superficie de 250 a 600 metros cuadrados. En la actualidad existen más de 3000 tiendas de descuento en España.

Se trata de un sector muy concentrado a pesar de que hay un gran número de empresas que se dedican al sector de la distribución alimentaria, se puede observar en el siguiente gráfico que son muy pocas empresas las que controlan la cuota de mercado, entre ellas está Mercadona que representa un 23%, por lo que la cuota de mercado de la cadena valenciana roza lo que alcanzan conjuntamente DIA 8,9%, Grupo Carrefour 8,3% y Grupo Eroski 5,8%. Y es que estos tres operadores suman el 23% del 100 por cien de esa cuota, sólo 0,1% más que Mercadona en solitario. Por detrás les sigue Lidl con un 4,1% y el Grupo Auchan con un 3,7% de la cuota de mercado.

Gráfico 1: % Cuota de mercado de distribución en España



Fuente: <http://www.kantarworldpanel.com>

4.2. Mercadona

Mercadona es una compañía de supermercados situada en la Comunidad Valenciana, de capital 100% español y familiar, que tiene por objetivo satisfacer las necesidades en alimentación, higiene personal y cuidado del hogar y mascotas de sus clientes. Fue creada en 1977 por su presidente ejecutivo Juan Roig.

La compañía está presente en 50 provincias de 17 Comunidades Autónomas con un total de 1.600 supermercados, con una media de 1.500 metros cuadrados de sala de ventas, además representa una cuota de mercado total del 23%.

Para realizar su actividad diaria y satisfacer a los 5 millones de hogares que realizan diariamente su compra en Mercadona, actualmente la compañía cuenta con una plantilla de 76.000 trabajadores, todos con empleo estable y de calidad, que desarrollan su carrera profesional en la empresa. La compañía se caracteriza por una brillante política de Recursos Humanos orientada a la realización profesional y a la satisfacción personal de sus empleados, ya que los trabajadores constituyen uno de los activos más valiosos para la empresa y de su satisfacción depende la satisfacción de los clientes.

Mercadona se caracteriza por sus bajos precios, por lo que utiliza esta estrategia. Siempre trabaja bajo el eslogan: Siempre Precios Bajos. Eso no significa que la calidad de sus productos es baja ya que sus proveedores son marcas conocidas como Coca Cola o Danone. Todo ellos ha sido posible mediante la reducción de costes en la

cadena de producción para así poder conseguir unos precios bajos en sus productos y que sean asequibles para el consumidor sin bajar su calidad.

Mercadona va en cabeza en todo lo referente a cambios de precio, lanzamiento de nuevos productos, cobertura de la distribución e intensidad en sus promociones. Es reconocida como tal por sus competidores y es la empresa de referencia de empresas rivales.

Siempre presenta nuevos productos bajo su marca blanca al mercado, en algún caso innovando nuevos y otros adaptándose a las necesidades de mercado o a la oferta de sus competidores.

Mercadona trabaja bajo un modelo de negocio que gestiona desde 1993 y éste es el modelo de Calidad Total. Con este modelo Mercadona trata de satisfacer con la misma intensidad a los cinco componentes que forman la empresa: “El Jefe” (como Mercadona llama al cliente), El Trabajador, El Proveedor, La Sociedad y El Capital.

Una de las anécdotas más importantes que se dio a conocer este año fue la internacionalización de la compañía fuera de España, concretamente a Portugal que se producirá en 2019.

4.3. DIA

DIA es un grupo de distribución de origen español, la compañía fue creada en 1979 y hoy en día está encabezada por Ana María Llopis, siendo la mayor compañía española encabezada por una mujer.

DIA es uno de los líderes de la distribución de la alimentación a nivel mundial especializada en el segmento descuento, con una cuota de mercado del 8,9% en España.

Tiene presencia en seis países: España, Portugal, Francia, Brasil, Argentina, y China. Dispone de 44.000 empleados repartidos entre los diferentes países y donde opera con 7.000 tiendas en todo el mundo a través de varios formatos: DIA Market, DIA Maxi, DIA Fresh y Schlecker en toda España.

DIA cuenta con un modelo único en el mercado que le ha convertido en el gran especialista de la proximidad. Una proximidad que supone tener capacidad para poder acercar los productos de consumo diario a cada cliente evitando grandes desplazamientos y permitiendo de esta manera un ahorro económico y un ahorro de tiempo a los ciudadanos. Movilidad sostenible e integración en el mapa urbano de las ciudades, un modelo comercial que hace la vida más fácil y que es respetuoso con el

entorno ayudando al mantenimiento de la vertebración de la ciudad y al dinamismo del resto del comercio que hay en ella.

La compañía dispone de liderazgo en precios, intenta incrementar el poder de compra de los clientes con la mejor relación calidad-precio del mercado hace que DIA trabaje con un objetivo continuo de mejora de la eficiencia que da como resultado su indiscutible liderazgo en precios. La alimentación de calidad al alcance de todos es un objetivo de la compañía.

DIA responde con rapidez a las demandas de sus clientes y por ello la presencia del producto fresco en sus tiendas ha ganado espacio y peso. Luz y color facilitan dentro de los establecimientos comerciales la selección de estos productos cargados de energía y vigor.

Además es líder de franquicias desde hace más de veinte años, representando actualmente en torno al 40% de la red total de establecimientos

Una de las cosas más importantes dentro del modelo de DIA es su liderazgo en franquicias, su experiencia en el diseño de un patrón de negocio incomparable se transfiere a su red de franquicias concediendo al franquiciado la posibilidad de formar parte de una gran red comercial perteneciente al líder en proximidad. La adaptabilidad del modelo de franquicia y la cercanía del franquiciado con los clientes, facilita un servicio personalizado reforzando la oferta de productos de calidad a los mejores precios, creando así el mejor modelo de proximidad.

Desde su nacimiento en 1979 DIA no ha dejado de crecer. Su vocación de internacionalidad, su capacidad de innovación y una gran versatilidad la convierten en un corredor de fondo que necesita asumir nuevos retos tras alcanzar la meta prevista.

5. Análisis del balance

En este apartado se tiene el propósito de analizar la estructura económica y financiera de Mercadona y de DIA comparando cada una de ellas con el sector.

Primero que todo se ha realizado una preparación de cada uno de los balances de las empresas desde el año 2010 hasta el 2014, estos datos se han podido conseguir a través de la base de datos SABI, también se puede observar una información más detallada de cada una de las partidas del balance en el ANEXO. Todo ello para su análisis y posteriormente se han calculado en porcentajes cada grupo patrimonial de Mercadona y DIA para así poder observar respecto al total que partidas son más influyentes en sus balances y poder ver rápidamente su composición.

A continuación se muestra el balance del sector para una mayor interpretación, como hemos comentado antes en el ANEXO está el balance completo.

Tabla 1: Balance del sector

	2014	%	2013	%	2012	%	2011	%	2010	%
A) Activo no corriente	2.139.169	63%	2.149.291	64%	2.119.479	62%	2.108.381	60%	2.112.425	61%
I Inmovilizado intangible	368.455	11%	369.140	11%	371.039	11%	386.911	11%	399.327	11%
II Inmovilizado material	1.319.548	39%	1.348.864	40%	1.345.291	39%	1.364.037	39%	1.377.697	40%
III Inversiones inmobiliarias	61.434	2%	53.166	2%	39.256	1%	43.115	1%	38.395	1%
IV Inversiones en empresas del grupo y asociadas a largo plazo	162.582	5%	171.822	5%	184.274	5%	184.946	5%	183.511	5%
V Inversiones financieras a largo plazo	125.045	4%	122.635	4%	103.976	3%	64.013	2%	57.208	2%
VI Activos por impuesto diferido	95.999	3%	78.749	2%	71.576	2%	62.148	2%	54.093	2%
VII Deudas comerciales no corrientes	6.106	0%	4.916	0%	4.069	0%	3.212	0%	2.195	0%
B) Activo corriente	1.260.010	37%	1.217.648	36%	1.300.380	38%	1.383.357	40%	1.366.057	39%
I Activos no corrientes mantenidos para la venta	2	0%	2.265	0%	7.406	0%	14.395	0%	41.261	1%
II Existencias	467.936	14%	460.729	14%	492.755	14%	518.426	15%	561.454	16%
III Deudores comerciales y otras cuentas a cobrar	151.716	4%	140.178	4%	160.200	5%	168.483	5%	155.361	4%
IV Inversiones en empresas del grupo y asociadas a corto plazo	5.461	0%	2.475	0%	3.067	0%	7.002	0%	37.859	1%
V Inversiones financieras a corto plazo	25.222	1%	26.512	1%	32.021	1%	26.726	1%	17.407	1%
VI Periodificaciones a corto plazo	3.366	0%	4.773	0%	4.836	0%	4.583	0%	4.291	0%
VII Efectivo y otros activos líquidos equivalentes	606.308	18%	580.716	17%	600.096	18%	643.742	18%	548.423	16%
Total activo (A + B)	3.399.179	100%	3.366.938	100%	3.419.859	100%	3.491.738	100%	3.478.482	100%
A) Patrimonio neto	982.471	29%	886.266	26%	848.539	25%	805.288	23%	820.924	24%
A1) Fondos propios	979.092	29%	884.484	26%	846.113	25%	789.408	23%	804.404	23%
I Capital	167.400	5%	171.812	5%	176.857	5%	175.051	5%	161.528	5%
II Prima de emisión	103.950	3%	103.950	3%	103.950	3%	103.950	3%	142.346	4%
III Reservas	620.904	18%	555.283	16%	498.973	15%	418.201	12%	363.727	10%
IV (Acciones y participaciones en patrimonio propias)	-22.905	-1%	-16.980	-1%	-23.555	-1%	-7.339	0%	-1.161	0%
V Resultados de ejercicios anteriores	0	0%	-3.626	0%	13.286	0%	13.144	0%	13.144	0%
VI Otras aportaciones de socio	44.854	1%	44.851	1%	44.820	1%	44.696	1%	44.469	1%
VII Resultado del ejercicio	172.137	5%	123.016	4%	118.439	3%	105.974	3%	112.800	3%
VIII (Dividendo a cuenta)	-15.041	0%	-5.515	0%	-12.574	0%	-5.360	0%	-5.954	0%
IX Otros instrumentos de patrimonio neto	3.805	0%	2.135	0%	1.613	0%	0	0%	2.754	0%
A2) Ajustes por cambios de valor	-7.160	0%	-8.813	0%	-6.875	0%	-599	0%	1.754	0%
A3) Subvenciones, donaciones y legados recibido	1.898	0%	1.617	0%	818	0%	545	0%	300	0%
B) Pasivo no corrient	681.859	20%	747.144	22%	743.907	22%	806.257	23%	776.488	22%

I Provisiones a largo plazo	28.727	1%	24.406	1%	46.160	1%	57.553	2%	66.468	2%
II Deudas a largo plazo	576.864	17%	617.669	18%	581.535	17%	634.736	18%	625.016	18%
III Deudas con empresas del grupo y asociadas a largo plazo	34.706	1%	44.082	1%	37.621	1%	36.706	1%	37.592	1%
IV Pasivos por impuesto diferido	33.710	1%	54.485	2%	72.580	2%	70.238	2%	40.652	1%
V Periodificaciones a largo plazo	1.385	0%	1.291	0%	1.147	0%	1.091	0%	783	0%
VI Acreedores comerciales no corrientes	6.467	0%	5.212	0%	4.865	0%	5.933	0%	5.977	0%
C) Pasivo corriente	1.734.849	51%	1.733.529	51%	1.827.413	53%	1.880.193	54%	1.881.069	54%
I Pasivos vinculados con activos no corrientes mantenidos para la venta	16	0%	5.176	0%	3.697	0%	315	0%	425	0%
II Provisiones a corto plazo	6.614	0%	5.403	0%	5.509	0%	4.515	0%	5.053	0%
III Deudas a corto plazo	191.203	6%	145.463	4%	218.685	6%	211.498	6%	157.041	5%
IV Deudas con empresas del grupo y asociadas a corto plazo	26.034	1%	44.421	1%	33.588	1%	11.253	0%	97.067	3%
V Acreedores comerciales y otras cuentas a pagar	1.508.579	44%	1.528.850	45%	1.564.260	46%	1.650.893	47%	1.621.148	47%
VI Periodificaciones a corto plazo	2.404	0%	4.217	0%	1.675	0%	1.718	0%	336	0%
Total patrimonio neto y pasivo (A + B + C)	3.399.179	100%	3.366.938	100%	3.419.859	100%	3.491.738	100%	3.478.482	100%

Fuente: Elaboración propia

Analizando primero el activo total del sector se aprecia que sus valores se han mantenido, en 2010 tenía un valor de 3.478.482 y en 2014 de 3.399.179.

Presenta una estructura económica estable, el activo no corriente representar entre un 60% y 64% del total de activo entre los años 2010 y 2014. Y el activo corriente un 36% y 40% del total.

La estructura financiera de la media del sector se puede observar que es un sector donde la mayoría de las empresas están descapitalizadas, el patrimonio representa entre un 23% y un 29 % en los 5 años.

El pasivo no corriente tan sólo tiene entre un 20% y 23% de representación y la partida que tiene más peso dentro del activo no corriente es la de deudas a largo plazo, ya que las empresas que están dentro de este sector pagan tarde a sus proveedores.

En cambio el pasivo corriente en los 5 años representa más de la mitad del patrimonio neto y pasivo, sus valores se comprenden entre un 54% y 51%. Dentro de esta partida la que tiene más valor es la de acreedores y otras cuentas a pagar.

Por lo que la media de sector nos explica que el activo no corriente tiene mayor valor que el activo corriente y es un sector donde la mayoría de empresas trabajan mediante

financiación ajena y no propia, además es un sector con empresas muy descapitalizadas.

5.1. Análisis del balance de Mercadona

Tabla 2: Balance de Mercadona

	2014	%	2013	%	2012	%	2011	%	2010	%
A) Activo no corriente	3.452.266	49%	3.236.426	50%	2.973.782	47%	2.562.140	44%	2.523.123	50%
I Inmovilizado intangible	95.289	1%	63.853	1%	55.973	1%	62.518	1%	64.863	1%
II Inmovilizado material	2.912.943	41%	2.727.255	42%	2.557.468	41%	2.372.204	41%	2.371.547	47%
IV Inversiones en empresas del grupo y asociadas a largo plazo	69.505	1%	55.687	1%	38.466	1%	33.200	1%	30.000	1%
V Inversiones financieras a largo plazo	335.975	5%	348.767	5%	289.311	5%	67.064	1%	40.184	1%
VI Activos por impuesto diferido	38.554	1%	40.864	1%	32.564	1%	27.154	0%	16.529	0%
B) Activo corriente	3.608.120	51%	3.280.907	50%	3.308.156	53%	3.226.153	56%	2.537.435	50%
II Existencias	612.458	9%	557.299	9%	571.769	9%	558.503	10%	560.003	11%
III Deudores comerciales y otras cuentas a cobrar	74.522	1%	103.915	2%	83.290	1%	78.470	1%	75.837	1%
IV Inversiones en empresas del grupo y asociadas a corto plazo	920	0%	265	0%	3.616	0%	0	0%	0	0%
V Inversiones financieras a corto plazo	33.068	0%	32.913	1%	42.667	1%	8.884	0%	4.817	0%
VI Periodificaciones a corto plazo	3.738	0%	3.510	0%	4.180	0%	4.245	0%	6.552	0%
VII Efectivo y otros activos líquidos equivalentes	2.883.414	41%	2.583.005	40%	2.602.634	41%	2.576.051	45%	1.890.226	37%
Total activo (A + B)	7.060.386	100%	6.517.333	100%	6.281.938	100%	5.788.293	100%	5.060.558	100%
A) Patrimonio neto	3.884.206	55%	3.438.110	53%	3.019.232	48%	2.672.886	46%	2.255.241	45%
A-1) Fondos propios	3.881.935	55%	3.436.587	53%	3.017.868	48%	2.671.118	46%	2.253.934	45%
I Capital	15.921	0%	15.921	0%	15.921	0%	15.921	0%	15.921	0%
II Prima de emisión	1.736	0%	1.736	0%	1.736	0%	1.736	0%	1.736	0%
III Reservas	3.399.582	48%	2.982.169	46%	2.570.333	41%	2.186.237	38%	1.845.312	36%
IV (Acciones y participaciones en patrimonio propias)	-78.563	-1%	-78.563	-1%	-78.563	-1%	-6.968	0%	-6.968	0%
VII Resultado del ejercicio	543.259	8%	515.324	8%	508.441	8%	474.192	8%	397.933	8%
A-2) Ajustes por cambios de valor	-9	0%	-15	0%	0	0%	0	0%	464	0%

A-3) Subvenciones, donaciones y legados recibidos	2.280	0%	1.538	0%	1.364	0%	1.768	0%	843	0%
B) Pasivo no corriente	135.498	2%	185.801	3%	223.051	4%	253.263	4%	200.874	4%
I Provisiones a largo plazo	17.166	0%	13.159	0%	14.723	0%	13.824	0%	23.446	0%
II Deudas a largo plazo	11.029	0%	10.904	0%	10.503	0%	18.044	0%	19.937	0%
IV Pasivos por impuesto diferido	107.303	2%	161.738	2%	197.825	3%	221.395	4%	157.491	3%
C) Pasivo corriente	3.040.682	43%	2.893.422	44%	3.039.655	48%	2.862.144	49%	2.604.443	51%
III Deudas a corto plazo	0	0%	0	0%	0	0%	2.412	0%	2.371	0%
V Acreedores comerciales y otras cuentas a pagar	3.040.682	43%	2.893.422	44%	3.039.655	48%	2.859.732	49%	2.602.072	51%
Total patrimonio neto y pasivo (A + B + C)	7.060.386	100%	6.517.333	100%	6.281.938	100%	5.788.293	100%	5.060.558	100%

Fuente: Elaboración Propia

Analizando de manera introductoria el balance de Mercadona observamos que tiene una estructura estable y equilibrada en casi todos los años 2010-2014, todo lo contrario al balance del sector.

Empezando por la parte económica del balance de Mercadona, vemos a simple vista que el total del activo ha ido aumentando desde 2010 hasta 2014, pero que en proporción al porcentaje total se ha ido manteniendo, es decir que en los últimos cinco años no ha habido una gran diferencia entre el activo no corriente y el activo corriente, sino que ha ido aumentando de manera proporcional en las dos partidas, ambas partidas tienen un porcentaje entre 44%-56%. Ahora bien si lo comparamos con el sector, vemos que tiene mayor peso al activo no corriente que el activo corriente, como se ha explicado anteriormente.

Pero si vamos más allá, observamos que las partidas con más peso dentro del activo no corriente de Mercadona es el inmovilizado material, que representa entre un 41% y un 47% del total de activo, esto es consecuencia a la filosofía que tiene la empresa invertir en la adquisición de nuevos establecimientos, ampliación y mejoras de las tiendas, nuevos almacenes, etc.

El activo corriente se mantiene en los 5 años entre el 50% y 56%, ello es consecuencia a una de las partidas con más peso que existe en el activo total, es la partida de efectivo y otros activos líquidos equivalentes, en 2010 representaba un 37% y en 2014 un 41%, ya que Mercadona cobra a sus clientes al contado. En cambio en el sector esta partida representa un 16% en 2010 y un 18% en 2014

Otra de las partidas que destaca en el sector y en Mercadona dentro del activo corriente es la de existencias, en el sector representa entre un 14% y 16% del total del activo en los 5 años, en cambio en Mercadona representaba un 11% en 2010 y en 2014

un 9%, por lo que no tiene un peso significativo ya que Mercadona intenta reducir pérdidas en la empresa con la máxima rotación de sus existencias.

Analizando la estructura financiera observamos que ha sufrido un gran cambio el patrimonio neto y el pasivo, en 2010 el patrimonio neto representaba un 45% y el pasivo un 55% del total lo cual nos viene a decir que Mercadona hace años se financiaba principalmente por financiación ajena, pero a partir de 2013 y más en 2014 cambió, ya que representa un 55% en financiación propia y un 45% en financiación ajena. Si lo comparamos con la estructura financiera del sector los valores varían, ya que en 2010 el pasivo era un 76% y el patrimonio neto un 24%, en los años posteriores fue igual hasta que en 2014 se situó en un 71% de pasivo y un 29% de patrimonio neto.

La partida que principalmente hace que el patrimonio neto de Mercadona sea tan elevado desde el año 2010 hasta 2014 es la de reservas, representa entre un 36% y un 48% del total del patrimonio neto y del pasivo, esto es debido a que la empresa no reparte una gran parte de beneficio sino que lo destina a la propia empresa.

Hay que destacar que el pasivo no corriente de la empresa tiene muy poca representatividad en la estructura financiera, en 2010 sólo era un 4% del total y en los años posteriores ha ido bajando hasta situarse en un 2%. Y es que todas las partidas que integran el pasivo no corriente como son las deudas a largo plazo han disminuido y ello se explica por el aumento de reservar que se ha explicado antes. Todo lo contrario al pasivo no corriente del sector que tiene mayor representatividad, entre un 20%-23% en los 5 años.

En cambio el pasivo corriente ha ido aumentando y tiene un peso muy importante en la estructura financiera de Mercadona, en 2010 su peso era de 51% y en 2014 de 48% del total del patrimonio y pasivo, prácticamente igual al sector. Dentro del pasivo corriente se observa que la partida de acreedores comerciales y otras cuentas a pagar es la que más destaca con unos porcentajes entre 48% y 51% del total del patrimonio y pasivo.

Se puede concluir que Mercadona tiene una estructura económica y financiera equilibrada, gracias a la buena gestión de la empresa. En cambio el sector por lo que respecta a la estructura financiera tiene demasiada financiación ajena y muy poca financiación propia.

Otro concepto fundamental en el análisis financiero, es el fondo de maniobra, que se puede definir como la diferencia que hay entre el activo corriente y el pasivo corriente, es decir que parte del activo está siendo financiado por el pasivo.

Si realizamos las operaciones de los 5 años observamos que:

Tabla 3: Fondo de maniobra de Mercadona y del sector

Fondo de Maniobra	2014	2013	2012	2011	2010
Mercadona	567.438	387.485	268.501	364.009	-67.008
Sector	-474.839	-515.881	-527.033	-496.836	-515.013

Fuente: Elaboración propia

Una vez analizado el fondo de maniobra de los cinco años observamos una gran diferencia respecto al primer y último año. En 2010 el resultado fue negativo, con lo que podemos decir que Mercadona no tenía suficientes activos corrientes para hacer frente a sus deudas a corto plazo, pero la situación cambió en los años posteriores situándose de manera positiva, con lo cual tenía suficientes activos corrientes para hacer frente a las deudas a corto plazo, este fue debido a que disminuyó su pasivo corriente gracias al aumento de reservas y aumentó su activo corriente de manera proporcional.

Por lo que la tabla nos informa que Mercadona trabaja bajo un fondo de maniobra positivo y no como la mayoría de las empresas del sector, ya que la media del fondo de maniobra es negativa en todos los años.

5.2. Análisis del balance de DIA

Tabla 4: Balance de DIA

	2014	%	2013	%	2012	%	2011	%	2010	%
A) Activo no corriente	1.996.980	64%	2.239.747	66%	2.202.117	65%	2.206.310	67%	2.141.522	66%
I Inmovilizado intangible	497.209	16%	500.001	15%	461.343	14%	460.919	14%	459.854	14%
II Inmovilizado material	1.270.356	41%	1.601.651	48%	1.618.631	48%	1.625.960	49%	1.597.421	49%
III Inversiones inmobiliarias	0	0%	0	0%	0	0%	0	0%	0	0%
IV Inversiones en empresas del grupo y asociadas a largo plazo	0	0%	787	0%	1.303	0%	1.599	0%	108	0%
V Inversiones financieras a largo plazo	52.530	2%	54.902	2%	44.292	1%	40.372	1%	41.686	1%
VI Activos por impuesto diferido	147.890	5%	57.667	2%	54.550	2%	58.191	2%	29.283	1%
VII Deudas comerciales no corrientes	28.995	1%	24.739	1%	21.998	1%	19.269	1%	13.170	0%
B) Activo corriente	1.130.007	36%	1.130.840	34%	1.202.526	35%	1.103.273	33%	1.111.866	34%
I Activos no corrientes mantenidos para la venta	10	0%	6.100	0%	13.875	0%	0	0%	0	0%
II Existencias	553.119	18%	544.867	16%	527.066	15%	521.926	16%	539.303	17%

III Deudores comerciales y otras cuentas a cobrar	351.532	11%	287.312	9%	259.774	8%	252.959	8%	217.375	7%
V Inversiones financieras a corto plazo	18.506	1%	16.412	0%	36.087	1%	24.345	1%	27.249	1%
VI Periodificaciones a corto plazo	7.836	0%	14.112	0%	15.299	0%	14.100	0%	11.097	0%
VII Efectivo y otros activos líquidos equivalentes	199.004	6%	262.037	8%	350.425	10%	289.943	9%	316.842	10%
Total activo (A + B)	3.126.987	100%	3.370.587	100%	3.404.643	100%	3.309.583	100%	3.253.388	100%
A) Patrimonio neto	377.570	12%	183.636	5%	147.663	4%	104.616	3%	422.489	13%
A-1) Fondos propios	423.397	14%	222.365	7%	166.262	5%	98.519	3%	425.709	13%
II Prima de emisión	618.157	20%	618.157	18%	618.157	18%	618.157	19%	848.533	26%
III Reservas	0	0%								
IV (Acciones y participaciones en patrimonio propias)	-58.864	2%	-23.319	-1%	-62.769	-2%	-37.066	-1%	0	0%
VII Resultado del ejercicio	329.229	11%	209.259	6%	157.884	5%	98.462	3%	122.149	4%
IX Otros instrumentos de patrimonio neto	22.827	1%	12.809	0%	9.680	0%	0	0%	16.524	1%
A-2) Ajustes por cambios de valor	-45.781	1%	-38.729	-1%	-14.163	0%	253	0%	4.574	0%
B) Pasivo no corriente	628.920	20%	839.465	25%	769.251	23%	854.245	26%	222.804	7%
I Provisiones a largo plazo	86.100	3%	72.570	2%	100.630	3%	168.975	5%	184.433	6%
II Deudas a largo plazo	540.071	17%	708.917	21%	553.112	16%	599.656	18%	15.777	0%
IV Pasivos por impuesto diferido	2.749	0%	57.978	2%	115.509	3%	85.614	3%	10.377	0%
C) Pasivo corriente	2.120.497	68%	2.347.486	70%	2.487.729	73%	2.350.722	71%	2.608.095	80%
I Pasivos vinculados con activos no corrientes mantenidos para la venta	96	0%	31.056	1%	22.181	1%	1.892	0%	2.547	0%
III Deudas a corto plazo	336.101	11%	369.007	11%	581.310	17%	444.433	13%	241.970	7%
IV Deudas con empresas del grupo y asociadas a corto plazo	0	0%	0	0%	0	0%	0	0%	507.159	16%
V Acreedores comerciales y otras cuentas a pagar	1.784.300	57%	1.947.423	58%	1.884.238	55%	1.904.397	58%	1.856.419	57%
Total patrimonio neto y pasivo (A + B + C)	3.126.987	100%	3.370.587	100%	3.404.643	100%	3.309.583	100%	3.253.388	100%

Fuente: Elaboración propia

Empezando con el análisis de DIA observamos que existe grandes variaciones y distinciones respecto a la estructura económica y financiera que antes hemos analizado de Mercadona, en el Anexo hay un balance más detallado de DIA.

La estructura económica de DIA es muy diferente a la de Mercadona pero muy igual a la media del sector, el activo corriente se ha ido manteniendo constante desde el año 2010 hasta el 2014, representa entre un 67% y un 64% del total del activo de la empresa, en el sector se comprende entre el 60% y 64%. Las partidas que hace que el activo no corriente tenga tanta representatividad son las de inmovilizado material y las de inmovilizado intangible.

La partida de inmovilizado material en 2010 representaba un 49% del activo, en los años posteriores se invirtió más y en 2014 volvió a bajar hasta un 41%. Estas variaciones de la cuenta se deben principalmente a que cuando disminuye se debe al cierre de establecimientos, almacenes, etc. de la empresa y el incremento corresponde a aperturas de tiendas o reformas.

Otra de la partidas más importante dentro del activo no corriente es la de inmovilizado intangible. En 2010 esta partida representaba un 14% del activo total, en los años posteriores aumento has situarse en 2014 en un 16%, es una partida que va ligada a la apertura o cierre de establecimientos, almacenes, etc.

En contrapartida al activo no corriente, el activo corriente aumentó en el último año situándose de un 34% en 2010 a un 36% en 2014. Principalmente se debe a la partida de deudores comerciales y otras cuentas a cobrar, ya que en 2010 representaba un 7% y en 2014 un 11%, por lo que aumentó las deudas a cobrar de sus clientes. Otras partidas importantes dentro de activo corriente son las existencias que representan un 18% en 2014. En comparativa con el sector, el activo corriente también se sitúa en un 37% en 2014 y las partidas de existencias y de efectivo son las más importantes dentro del activo corriente.

La cuenta de efectivo y otros activos líquidos es muy importante y más si es una empresa del sector de la distribución, donde la mayoría de clientes pagan al contado. Podemos decir que esta cuenta no tiene mucha representatividad dentro del activo de DIA, en 2010 era un 10% del total y en años posteriores bajó hasta situarse en 2014 en un 6%. En cambio en el sector representa un 18% del activo en los 5 años.

Analizando la estructura financiera de DIA observamos a simple vista las grandes variaciones que han sufrido las partidas en los últimos años.

El patrimonio neto pasó de representar un 13% en 2010 del total del patrimonio y pasivo a tan solo un 3% al año 2011, en los años posteriores 2012-2013 se incrementó en 4% y 5% respectivamente, esta bajada del patrimonio neto se debe principalmente a la partida de fondos propios que en dichos años su valor decreció. Pero en 2014

volvió a subir de valor, lo que hizo que el patrimonio neto volviera a representar un 12% del total y se capitalizara más la empresa. Por lo que la empresa DIA está más descapitalizada que la media del sector, que se sitúa entre un 24% y 29% el periodo 2010-2014.

En cuanto al pasivo no corriente aumentó de manera drástica en los últimos años respecto al 2010 que representaba un 7% y a partir de 2011 empezó aumentar hasta que en 2014 era un 20%, la causa de este aumento fue la partida de deudas a largo plazo, en 2014 representaba un 17%, por lo que la empresa se ha ido endeudando a largo plazo.

El pasivo corriente es el que más peso tiene dentro de la estructura financiera tanto en DIA como en el sector, en el 2010 representaba ni más ni menos que un 80% del patrimonio neto y del pasivo en DIA. Al cabo de los años ha ido disminuyendo hasta situarse en un 65% en 2014. Ello es consecuencia de partidas como la de acreedores comerciales y otras cuentas a pagar que tienen un porcentaje en los 5 años del 57% del total de pasivo i patrimonio neto.

Por lo que podemos concluir que el balance de DIA ha variado en los últimos años y donde existe demasiada descapitalización y excesivo pasivo corriente, como en la media del sector.

Como hemos hecho con la empresa competidora, el fondo de maniobra es una medida de liquidez muy importante y en la que también la hemos analizado en la empresa DIA.

Tabla 5: Fondo de maniobra de DIA y del sector

Fondo de maniobra	2014	2013	2012	2011	2010
DIA	-990.490	-1.216.646	-1.285.203	-1.247.449	-1.496.229
Sector	-474.839	-515.881	-527.033	-496.836	-515.013

Fuente: Elaboración propia

Podemos observar que en prácticamente todos los años el fondo de maniobra es negativo, igual que en la media del sector, esto quiere decir que el pasivo corriente es mayor que el activo corriente.

Concretamente DIA en 2010 tenía un valor negativo de -1.496.229 y en los años posteriores decreció hasta situarse en -990.490. Por lo que DIA se financia a través de sus proveedores, ya que en este tipo de sectores las empresas tienden a pagar más tarde a sus proveedores, lo que les supone una fuente de financiación y que la mayoría de empresas del sector trabajen con un fondo de maniobra negativo como nos señala la tabla.

6. Análisis de la cuenta de pérdidas y ganancias

Analizar la cuenta de pérdidas y ganancias en un trabajo como estos es imprescindible, ya que se considera una de las cuentas anuales más importantes. En ella analizaremos valores tan importantes como el número de ventas realizadas por las empresas, el resultado de explotación y financiación de todo el año de la empresa, también veremos el resultado final de ejercicio entre otras cosas.

Para ellos se ha realizado una cuenta de PyG de Mercadona, de DIA y del sector, extrayendo los datos a partir de la página web SABI, como hemos comentado anteriormente. En las siguientes tablas las partidas están de manera reducida para una mejor exposición, pero en el ANEXO existen todas las partidas más detalladas.

Primero se analizará la cuenta de pérdidas y ganancias del sector para su comparación con las empresas.

Tabla 6: PyG del Sector

	2014	%	2013	%	2012	%	2011	%	2010	%
Importe neto de la cifra de negocios	7.554.079	100%	7.832.433	100%	7.894.351	100%	7.835.895	100%	7.670.757	100%
Aprovisionamientos	-5.847.106	-77%	-6.065.525	-77%	-6.122.226	-78%	-6.193.385	-79%	-6.048.320	-79%
Otros ingresos de explotación	84.263	1%	89.614	1%	81.733	1%	207.099	3%	208.656	3%
Gastos de personal	-818.948	-11%	-849.107	-11%	-844.699	-11%	-829.603	-11%	-804.388	-10%
Otros gastos de explotación	-620.122	-8%	-639.997	-8%	-630.976	-8%	-634.150	-8%	-628.375	-8%
Amortización del inmovilizado	-148.648	-2%	-172.871	-2%	-180.937	-2%	-186.899	-2%	-196.536	-3%
Imputación de subvenciones de inmovilizado no financiero y otras	382	0%	296	0%	233	0%	121	0%	62	0%
Excesos de provisiones	292	0%	808	0%	1.025	0%	1.840	0%	1.530	0%
Deterioro y resultado por enajenaciones del inmovilizado	-4.616	0%	-10.864	0%	-21.263	0%	-17.368	0%	-26.923	0%
Resultado de explotación	199.575	3%	184.786	2%	177.241	2%	182.805	2%	175.693	2%
Ingresos financieros	45.080	1%	37.208	0%	26.671	0%	27.275	0%	26.506	0%
Gastos financieros	-41.741	-1%	-45.046	-1%	-51.802	-1%	-49.509	-1%	-48.561	-1%
Variación de valor razonable en instrumentos financieros	-337	0%	78	0%	-875	0%	-559	0%	0	0%
Diferencias de cambio	-261	0%	-149	0%	51	0%	-235	0%	414	0%
Deterioro y resultado por enajenaciones de instrumentos financieros	-867	0%	-1.269	0%	2.096	0%	92	0%	-1.475	0%
Otros ingresos y gastos de carácter financiero	0	0%	0	0%	0	0%	0	0%	0	0%

Resultado financiero	1.875	0%	-9.177	0%	-23.859	0%	-22.936	0%	-23.117	0%
Resultado antes de impuestos	201.290	3%	175.513	2%	153.500	2%	160.005	2%	152.445	2%
Impuestos sobre beneficios	-48.113	-1%	-55.425	-1%	-52.087	-1%	-51.264	-1%	-52.612	-1%
Resultado del ejercicio procedente de operaciones continuadas	153.177	2%	120.089	2%	101.413	1%	108.742	1%	99.833	1%
Resultado del ejercicio procedente de operaciones interrumpidas neto de impuestos	20.097	0%	1.884	0%	16.292	0%	0	0%	13.224	0%
Resultado del ejercicio	173.274	2%	121.972	2%	117.705	1%	108.742	1%	113.056	1%

Fuente: Elaboración propia

Observamos que la cifra de ventas del sector no llega a los 8.000.000 entre los años 2010 y 2014.

Dentro de la cuenta de pérdidas y ganancias la partida que mayor representatividad tiene es la de aprovisionamiento con un 77%-79% en los 5 años, teniendo unos valor de 6.048.320 en 2010 y 5.847.106 en 2014.

La otra partida importante es la de gastos de personal, todas las empresas del sector de media gastaron unos 804.388 en 2010 y 818.948 en 2014.

El resultado de explotación de la empresa es positivo pero tiene muy poco porcentaje respecto a la cifra de ventas, solo entre un 2% y 3% en los 5 años.

El resultado financiero es negativo en los primeros 4 años, en cambio en 2014 la media de las empresas presenta unos resultados financieros positivos debido a mayores ingresos financieros.

Llegados al resultado del ejercicio, la media de las empresas en 2010 era de 113.056, en los años siguientes el resultado aumentó hasta 173.274 en 2014.

6.1. Análisis de la cuenta de pérdidas y ganancias de Mercadona

Tabla 7: PyG de Mercadona

	2014	%	2013	%	2012	%	2011	%	2010	%
Importe neto de la cifra de negocios	18.441.861	100%	18.033.983	100%	17.522.881	100%	16.448.101	100%	15.242.859	100%
Aprovisionamientos	-13.907.913	-75%	-13.603.765	-75%	-13.158.848	-75%	-12.358.854	-75%	-11.411.277	-75%
Otros ingresos de explotación	17.106	0%	28.467	0%	29.160	0%	28.232	0%	27.287	0%
Gastos de personal	-2.329.392	-13%	-2.273.939	-13%	-2.217.803	-13%	-2.042.672	-12%	-1.876.569	-12%
Otros gastos de explotación	-1.216.382	-7%	-1.164.262	-6%	-1.137.281	-6%	-1.048.349	-6%	-1.013.107	-7%
Amortización del inmovilizado	-330.375	-2%	-360.744	-2%	-375.755	-2%	-380.342	-2%	-406.328	-3%
Imputación de subvenciones de inmovilizado no financiero y otras	1.288	0%	727	0%	577	0%	629	0%	369	0%
Deterioro y resultado por enajenaciones del inmovilizado	-925	0%	-158	0%	-6.580	0%	-5.974	0%	-3.087	0%
Resultado de explotación	675.268	4%	660.309	4%	656.351	4%	640.771	4%	560.147	4%
Ingresos financieros	61.665	0,33%	87.551	0,5%	88.093	0,5%	73.379	0,4%	40.593	0,3%
Gastos financieros	0	0,00%	-30.253	-0,2%	-28.347	-0,2%	-26.311	-0,2%	-23.192	-0,2%
Deterioro y resultado por enajenaciones de instrumentos financieros	982	0,01%	-12	0,0%	-5.882	0,0%	-19.102	-0,1%	-14.000	-0,1%
Resultado financiero	62.647	0,34%	57.286	0,3%	53.864	0,3%	27.966	0,2%	3.401	0,0%
Resultado antes de impuestos	737.915	4%	717.595	4%	710.215	4%	668.737	4%	563.548	4%
Impuestos sobre beneficios	-194.656	-1%	-202.271	-1%	-201.774	-1%	-194.545	-1%	-165.615	-1%
Resultado del ejercicio	543.259	3%	515.324	3%	508.441	3%	474.192	3%	397.933	3%

Fuente: Elaboración propia

Primero que todo en el análisis de la cuenta de Pérdidas y Ganancias de Mercadona se puede observar que la partida, cifra de ventas es mucho más grande que la media del sector y que ha ido aumentando en los últimos años a pesar de la gran crisis económica que está sufriendo el país, en 2010 su cifra de ventas se situaba en 15.242.859 y en 2014 era de 18.441.861. Cabe decir que ello es gracias a su gran funcionamiento del modelo de negocio, Modelo de Calidad Total.

Otra partida que tiene un gran valor dentro de la cuenta de PyG es la de aprovisionamientos, representa un 75% de la cifra de ventas desde 2010 a 2014, muy parecida a la del sector.

Los gastos de personal han aumentado desde 2010 a 2014 situándose en el último año en 2.329.392, hay que decir que es una cifra elevada pero en Mercadona los trabajadores tienen un rol muy importante dentro de su modelo de negocio por lo que es normal este incremento y es que representa un 13% de la cifra de ventas.

La siguiente partida más importante es el resultado de explotación con lo cual vemos el resultado que obtiene Mercadona a su actividad. Respecto al año 2010 el resultado de explotación aumentó, pero aun así sigue representando un 4% de la cifra de ventas en cada año.

Llegados al resultado financiero observamos que no es muy elevado, pero ha habido un cambio respecto al 2010, ya que en dicho año el resultado fue de 3.401 y en 2014 fue de 62.647. Esto es debido al incremento en los últimos años de la partida de ingresos financieros. En cambio en el sector los 4 primeros años fue negativo y en el último positivo, pero muy por debajo de los resultados de Mercadona.

Una vez analizadas todas las partidas anteriores, llegamos al resultado del ejercicio. En los últimos 5 años esta partida se incrementó obteniendo un beneficio en 2010 de 397.933 a 543.259 en 2014. Respecto a la media del sector es muy superior, ya que el sector obtuvo un resultado en 2014 de 173.274.

6.2. Análisis de la cuenta de pérdidas y ganancias de DIA

Tabla 8: PyG de DIA

	2014	%	2013	%	2012	%	2011	%	2010	%
Importe neto de la cifra de negocios	8.010.967	100%	9.844.338	100%	10.124.328	100%	9.779.473	100%	9.588.045	100%
Aprovisionamientos	-6.350.221	-79%	-7.821.780	-79%	-8.104.512	-80%	-7.796.862	-80%	-7.621.858	-79%
Otros ingresos de explotación	105.250	1%	142.927	1%	136.651	1%	115.379	1%	84.951	1%
Gastos de personal	-660.282	-8%	-820.273	-8%	-813.559	-8%	-807.875	-8%	-796.007	-8%
Otros gastos de explotación	-580.120	-7%	-737.463	-7%	-755.971	-7%	-785.299	-8%	-776.408	-8%
Amortización del inmovilizado	-184.604	-2%	-266.886	-3%	-279.115	-3%	-278.784	-3%	-292.321	-3%
Deterioro y resultado por enajenaciones del inmovilizado	-17.083	0%	-15.243	0%	-20.257	0%	-13.356	0%	-48.359	-1%
Resultado de explotación	323.907	4%	325.620	3%	287.565	3%	212.676	2%	138.043	1%
Ingresos financieros	13.754	0%	2.875	0%	6.173	0%	7.103	0%	3.753	0%
Gastos financieros	-52.549	-1%	-46.435	0%	-57.045	-1%	-41.723	0%	-18.628	0%
Variación de valor razonable en instrumentos financieros	-340	0%	5.909	0%	0	0%	0	0%	0	0%
Diferencias de cambio	-1.677	0%	-1.994	0%	-275	0%	-1.103	0%	2.192	0%
Deterioro y resultado	103	0%	-105	0%	18.196	0%	0	0%	0	0%

por enajenaciones de instrumentos financieros										
Resultado financiero	-40.709	-1%	-39.750	0%	-32.951	0%	-35.723	0%	-12.683	0%
Resultado antes de impuestos	283.198	4%	286.424	3%	255.684	3%	177.823	2%	124.760	1%
Impuestos sobre beneficios	-74.556	-1%	-95.495	-1%	-101.839	-1%	-83.449	-1%	-87.207	-1%
Resultado del ejercicio procedente de operaciones continuadas	208.642	3%	190.929	2%	153.845	2%	94.374	1%	37.553	0%
Resultado del ejercicio procedente de operaciones interrumpidas neto de impuestos	120.582	2%	5.129	0%	-7.459	0%	0	0%	79.341	1%
Resultado del ejercicio	329.224	4%	196.058	2%	146.386	1%	94.374	1%	116.894	1%

Fuente: Elaboración propia

Analizando la cuenta PyG de DIA se observa que existen bastantes diferencias respecto a Mercadona, si es necesario la cuenta de PyG está detallada en el ANEXO.

La cifra de negocios de DIA es muy inferior a la de Mercadona pero superior a la del sector, en 2010 se situaba en 9.588.045 y a pesar de la gran crisis ha mantenido sus ventas de manera ligera hasta 2014 que facturó 8.010.967.

La partida que tiene mayor representatividad en la cuenta de PyG es la de aprovisionamientos, respecto a los ingresos por venta de la empresa representa un 79%-80% entre los años 2010-2014. Otras partidas importantes son la de gastos de personal y otros gastos de explotación, que las dos representan entre un 7% y 8% de la cifra de ventas.

El resultado de explotación ha ido aumentando, en 2010 era de 138.043 y en 2014 de 323.907, pero aun así es un resultado bajo, sólo representa entre un 1% y un 4% de los ingresos por ventas. Es prácticamente igual a los valores que recoge el sector.

En lo que respecta al resultado financiero en todos los años ha sido negativo, cada vez ha ido aumentando debido a un mayor endeudamiento en los gastos financieros, en cambio el resultado financiero del último año del sector fue positivo.

Como consecuencia de todo ello, el resultado del ejercicio ha ido aumentando desde el año 2010 (116.894€) hasta el año 2014 (329.224€). Esta gran diferencia es principalmente por el aumento en el último año del resultado del ejercicio procedente de operaciones interrumpidas neto de impuestos. Los valores del sector son prácticamente iguales menos en el último año, en 2010 el resultado del ejercicio fue de 113.056 y en 2014 de 173.274.

7. Rentabilidad económica y financiera

Para avanzar en el estudio del análisis contable de las dos empresas seguiremos con la realización de un análisis de la rentabilidad económica y financiera.

Un estudio de la rentabilidad económica (ROA) nos permite medir el rendimiento que la empresa es capaz de obtener gestionando el conjunto de bienes y derechos que forman parte del activo, es decir el rendimiento que les proporciona a sus activos, para ellos es necesario calcular el margen de explotación y la rotación de sus activos.

Por otra parte analizar la rentabilidad financiera (ROE), nos permitirá averiguar la capacidad que tiene la empresa para remunerar a sus accionistas, socios e inversores. Es decir, la rentabilidad de las inversiones realizadas por los propietarios.

Para el cálculo se ha utilizado estas fórmulas:

- $ROA = \text{Resultado neto} + (\text{Gastos financieros} * \text{Gastos Financieros}(1-t)) / \text{Activos medios}$
- $ROE = \text{Resultado neto} / \text{Patrimonio neto medio}$

7.1. Rentabilidad Económica de Mercadona

Para calcular la rentabilidad económica de Mercadona, primero necesitaremos saber el margen y la rotación como se ha comentado anteriormente. Por lo que en la siguiente tabla se muestra de manera desglosada los componentes que componen la rentabilidad económica de Mercadona y del sector.

Tabla 9: Rentabilidad Económica de Mercadona y del Sector

ROA		2014	2013	2012	2011
Mercadona	Margen	2,95%	2,97%	3,01%	2,99%
	Rotación	2,71	2,81	2,90	3,03
	ROA	8,00%	8,38%	8,75%	9,08%
Sector	Margen	2,68%	1,96%	1,95%	1,83%
	Rotación	2,23	2,30	2,28	2,24
	ROA	5,99%	4,52%	4,46%	4,11%

Fuente: Elaboración propia

Si analizamos la tabla observamos que la rentabilidad económica de Mercadona en los últimos años ha ido disminuyendo de un 9,08% en 2011 a un 8% en 2014. En contrapartida los valores del sector no son tan altos, pero aumentó de un 4,11% a un 5,99% en los 4 años. Esto es consecuencia principalmente a las diferentes

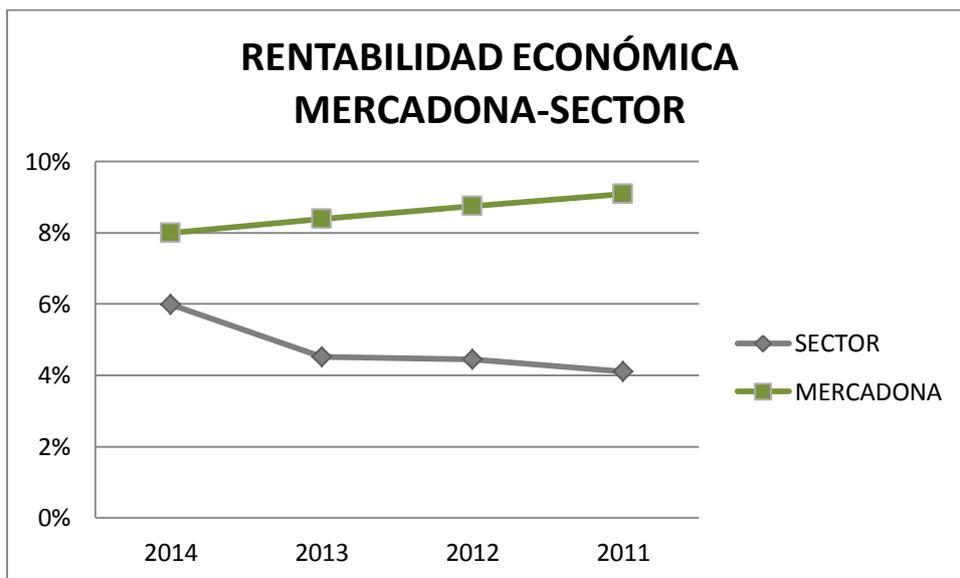
combinaciones de las dos variables, estas dos variables son el margen y la rotación, pueden surgir diferentes combinaciones que aumenten el margen sin una variación en la rotación o viceversa y también que disminuya las dos al mismo tiempo.

En Mercadona ha habido una disminución constante, tanto del margen como de la rotación, el margen pasa de 2,99% en 2011 a 2,95% en 2014 con un mero incremento del 0,02% en 2012 y la rotación pasa de 3,03 en 2011 a un 2,71 en 2014, por lo que explica que el decremento de la rentabilidad de sus activos es la disminución conjunta del margen y de la rotación. En cambio en el sector la rotación se mantiene igual y aumenta el margen de 1,83% a 2,68%.

Como consecuencia de esto hace que la reducción del margen de Mercadona esté obteniendo un beneficio menor por cada unidad de venta. Y respecto a la disminución de la rotación provoca que sus activos sean menos productivos.

Seguidamente se adjunta un gráfico de líneas de la rentabilidad económica de Mercadona y del sector.

Gráfico 2: Rentabilidad Económica Mercadona-Sector



Fuente: Elaboración propia

7.2. Rentabilidad Económica de DIA

Al igual que en Mercadona, hemos analizado ROA de la misma manera, primero que todo analizando sus componentes, que son el margen y la rotación para después averiguar la rentabilidad económica de DIA desde el año 2011 hasta el 2014.

Tabla 10: Rentabilidad Económica de DIA y del Sector

ROA		2014	2013	2012	2011
DIA	Margen	4,57%	2,32%	1,84%	1,26%
	Rotación	2,46	2,90	3,01	2,98
	ROA	11,27%	6,75%	5,55%	3,77%
Sector	Margen	2,68%	1,96%	1,95%	1,83%
	Rotación	2,23	2,30	2,28	2,24
	ROA	5,99%	4,52%	4,46%	4,11%

Fuente: Elaboración propia

A simple vista vemos que la rentabilidad económica de DIA ha sido muy volátil, de tener una rentabilidad en 2011 de 3,77% a una en 2014 de 11,27% y además muy superior a la del sector y a Mercadona en el último año.

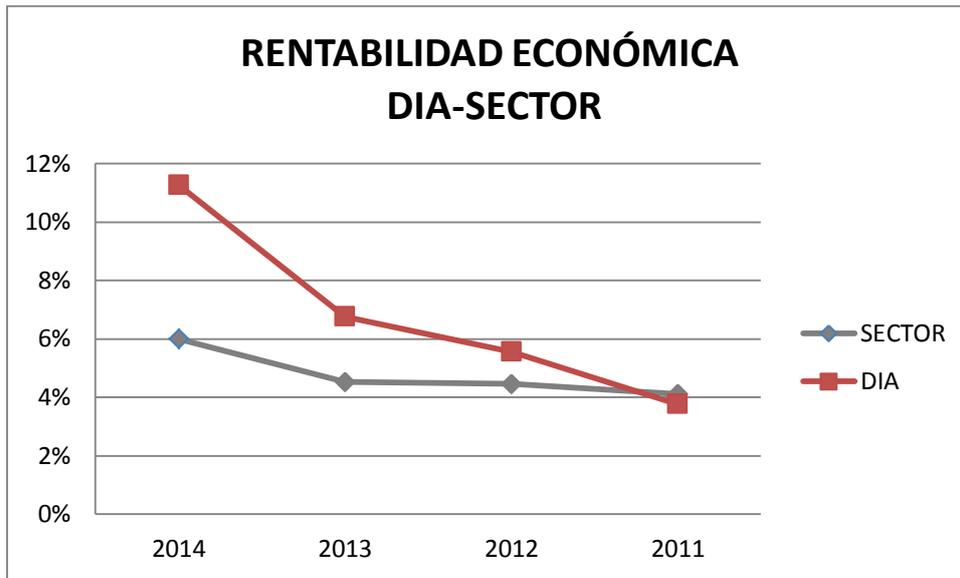
Si analizamos sus componentes, observamos que gran parte de este incremento de ROA es por el aumento del margen, ya que la rotación se mantiene entre 2,49 y 3,01 entre 2011 y 2014. En cambio el margen aumenta constantemente de 1,26% en 2011 hasta 4,57% en 2014 lo que significa que está obteniendo un beneficio mayor respecto cada unidad monetaria de venta.

Si lo analizamos con el sector se puede decir que la mayoría de empresas utilizan la misma estrategia de aumentar el margen, que es por lo que incrementa año tras año la rentabilidad económica del sector, ya que la rotación en este tipo de industrias es alta.

Se puede concluir este apartado como que DIA ha optado por la estrategia de margen y ganar más beneficio por cada unidad vendida que no vender muchos productos a poco precio. Y ello le conlleva a que cada año aumente el rendimiento de sus activos, generando a la empresa mayor beneficio.

A continuación se adjunta un gráfico de líneas para una mejor interpretación de la rentabilidad económica de DIA y del sector

Gráfico 3: Rentabilidad Económica DIA-SECTOR



Fuente: Elaboración propia

7.3. Rentabilidad Financiera de Mercadona

A continuación se analizará la rentabilidad económica de Mercadona comparada con el sector, para ello se ha realizado la siguiente tabla.

Tabla 11: Rentabilidad Financiera de Mercadona y del Sector

ROE		2014	2013	2012	2011
Mercadona	Grado Apalancamiento	0,85	0,98	1,12	1,20
	Margen. Apalancamiento	8,00%	7,72%	8,13%	8,46%
	CF	0,00%	0,67%	0,62%	0,62%
	Apalancamiento Financiero	6,84%	7,58%	9,11%	10,16%
	ROE	14,84%	15,96%	17,86%	19,24%
Sector	Grado Apalancamiento	2,62	2,91	3,18	3,29
	Margen. Apalancamiento	4,79%	3,28%	3,08%	2,82%
	CF	1,19%	1,25%	1,38%	1,30%
	Apalancamiento Financiero	12,56%	9,54%	9,78%	9,26%
	ROE	18,54%	14,06%	14,23%	13,37%

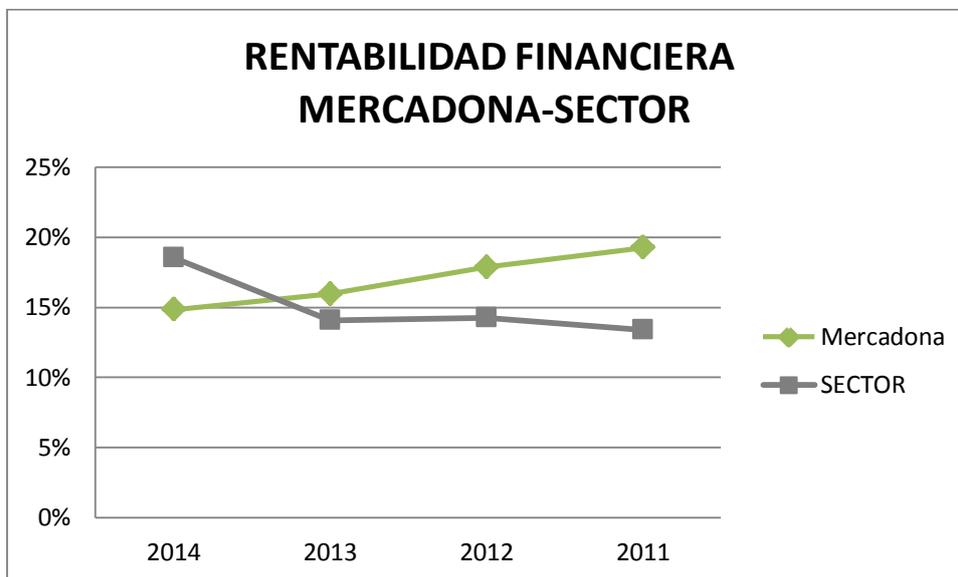
Fuente: Elaboración propia

Se puede observar a simple vista que Mercadona tiene una alta rentabilidad financiera, aunque en los últimos años ha bajado, pasando de 19,24% en 2011 a 14,84% en 2014. Esto quiere decir que por cada 100 euros invertidos en 2011 ganó 19,24 euros, pero en cambio en 2014 ganó 14,84 euros por cada 100 euros invertidos. En cambio el ROE del sector ha sido al revés, en 2011 por cada 100 invertido ganaba 13,37€ y en 2015 ganaba 18,54€.

Tanto el grado de apalancamiento como el margen de apalancamiento en Mercadona disminuyen, en 2011 el grado de apalancamiento era de 1,20 y en 2014 de 0,85, por lo que la empresa se ha ido endeudando menos y presenta unos valores muy por debajo del sector. El margen de apalancamiento pasa de 8,46% en 2011 a 8% en 2014, esto es debido principalmente a la disminución constante de los últimos cuatro años de ROA, ya que los costes financieros permanecen constantes pero teniendo en cuenta el último sesgo que hay en 2014 de dicho concepto.

Por lo que podemos concluir que la disminución de ROE de Mercadona en los últimos cuatro años es consecuencia de dos conceptos, uno de ellos es por la disminución de ROA y otro por la disminución del apalancamiento financiero que hemos explicado anteriormente. Para el sector sucede al revés, aumenta en los años debido al crecimiento de ROA y al del apalancamiento financiero como se puede observar el gráfico.

Gráfico 4: Rentabilidad Financiera Mercadona-Sector



Fuente: Elaboración propia

7.4. Rentabilidad Financiera de DIA

A continuación se hará una comparación de la rentabilidad financiera de DIA con el sector, para ello tomaremos como apoyo la siguiente tabla.

Tabla 12: Rentabilidad Financiera de DIA y del Sector

ROE		2014	2013	2012	2011
Mercadona	Grado Apalancamiento	10,58	19,45	25,61	11,45
	Margen. Apalancamiento	10,03%	5,74%	4,31%	2,80%
	CF	1,24%	1,01%	1,24%	0,97%
	Apalancamiento Financiero	106,06%	111,61%	110,50%	32,04%
	ROE	117,33%	118,36%	116,05%	35,81%
Sector	Grado Apalancamiento	2,62	2,91	3,18	3,29
	Margen. Apalancamiento	4,79%	3,28%	3,08%	2,82%
	CF	1,19%	1,25%	1,38%	1,30%
	Apalancamiento Financiero	12,56%	9,54%	9,78%	9,26%
	ROE	18,54%	14,06%	14,23%	13,37%

Fuente: Elaboración propia

Observamos que tanto el grado como el margen de apalancamiento toman valores mucho mayor en la empresa DIA. El grado de apalancamiento en 2011 era de 11,25 al año siguiente subió hasta 25,61 y en el año 2014 bajó hasta situarse en 10,58. Si lo comparamos con el sector que comprende valores entre 2,62 y 2,29 en los 4 años vemos que DIA está endeudada muy por encima de la media. Pero aun así en los últimos años DIA tiene mayor margen de endeudamiento, de un 10,03% de DIA a un 4,79% del sector en 2014.

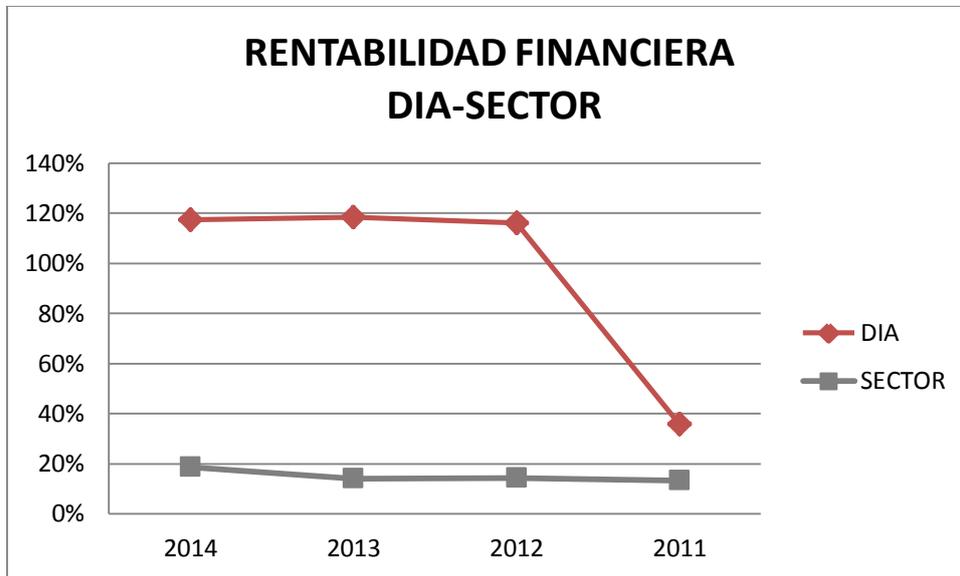
Además observamos que DIA tiene un apalancamiento financiero muy por encima de la media del sector, en 2011 DIA presentaba un valor de 32,04% y el sector un 9,26%, en los años siguientes estos valores se incrementaron hasta que en 2014 DIA tenía unos valores de 106,06% y el sector un 12,56%.

Como consecuencia a la utilización de la deuda para incrementar la rentabilidad de los fondos propios y al aumento de ROA, hace que la rentabilidad financiera de DIA se incremente al cabo de los años y sea mucho mayor a la del sector.

Se puede observar en la siguiente gráfica la gran diferencia de ROE entre la empresa y el sector y es que en el último año DIA por cada 100 € que invertía en la empresa

ganaba 117,33€, en cambio la media de las empresas del sector ganaban 18,54€ por 100 € invertidos.

Gráfico 5: Rentabilidad Financiera DIA-Sector



Fuente: Elaboración propia

8. Ratios de liquidez

En este apartado se analizarán los ratios más importantes para su comparación de Mercadona y DIA con su sector, existen infinidad de ellos por eso hemos seleccionado los más importantes.

8.1. Current Ratio

- $\text{Current Ratio} = \text{Activo Corriente} / \text{Pasivo Corriente}$

Es un ratio del total de activo corriente sobre el total de pasivo corriente.

Tabla 13: Current Ratio de Mercadona-DIA-Sector

CURRENT RATIO	2014	2013	2012	2011
Mercadona	1,18	1,13	1,08	1,12
DIA	0,53	0,48	0,48	0,47
Sector	0,73	0,70	0,71	0,74

Fuente: Elaboración propia

Podemos observar que el ratio de Mercadona toma valores en los últimos años por encima de 1, más concretamente pasa de 1,12 en 2011 a 1,18 en 2014. Esto significa que la empresa no tiene problemas de liquidez y puede hacer frente a las deudas a corto plazo.

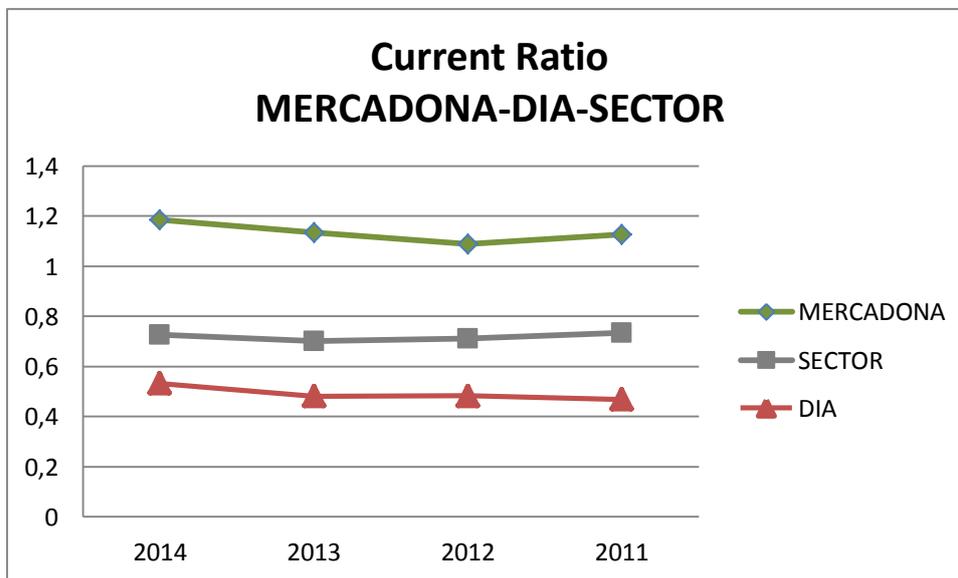
Si nos centramos en los valores que coge el sector son por debajo de las de Mercadona, muy próximas a 1 en todos los años, esto no quiere decir que no tenga suficiente liquidez ya que en este tipo de sector es normal que tengan un gran pasivo.

El current ratio de DIA es muy bajo respecto a Mercadona y al sector, presenta unos valores comprendidos entre 0,47 en 2011 y 0,53 en 2014. Estos valores nos dicen que la empresa dispone de una menor cantidad de activos corrientes para hacer frente a las deudas a corto plazo.

Si miramos el balance de DIA, vemos que el aumento ligero que presenta el current ratio en 2014 principalmente se debe a una bajada del pasivo corriente, ya que el activo corriente se mantiene prácticamente constante.

Comparándolo con el sector, sus valores son más inferiores y trabaja con un fondo de maniobra más negativa que la de sector, pero aun así es normal en este tipo de sectores, como hemos comentado anteriormente.

Gráfico 6: Current Ratio Mercadona-DIA-Sector



Fuente: Elaboración propia

8.2. Quick Ratio

- Quick Ratio= (Activo Corriente- Existencias)/ Pasivo Corriente

Este ratio mide todo el activo disponible y realizable sobre el total de pasivo corriente, por lo que guarda una fuerte correlación con el Current Ratio, además en este ratio son muy importantes las existencias para ver si tienen una gran influencia.

Tabla 14: Quick Ratio Mercadona-DIA-Sector

Quick ratio	2014	2013	2012	2011
Mercadona	0,98	0,94	0,90	0,93
DIA	0,27	0,25	0,27	0,25
Sector	0,46	0,44	0,44	0,46

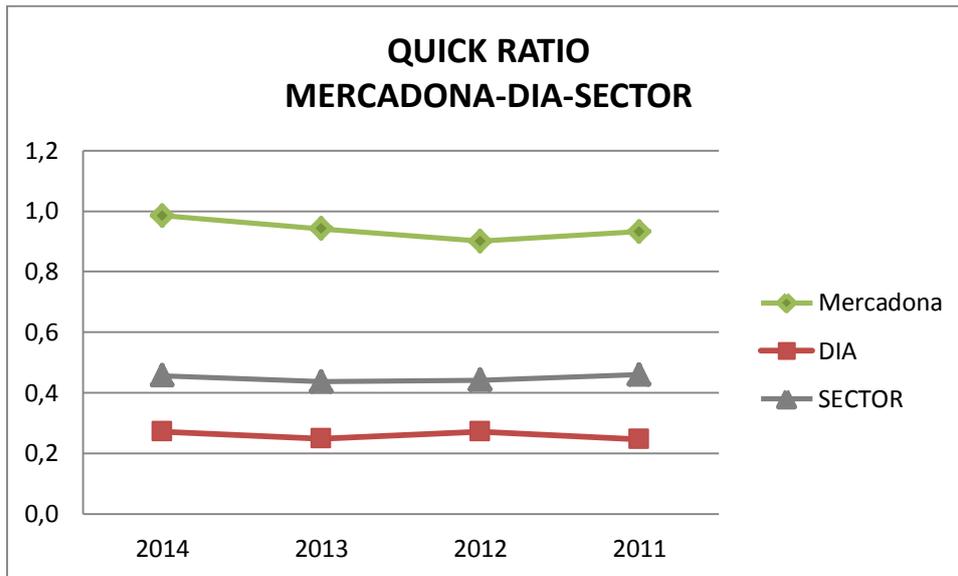
Fuente: Elaboración propia

Para no tener problemas de liquidez el valor de este ratio ha de ser próximo a 1, Observamos que Mercadona en los últimos 4 años no alcanza este valor, pero vemos un ligero aumento de 0,93 en 2011 a 0,98 en 2014. Por lo que Mercadona está en una buena situación y a corto plazo puede hacer frente a sus deudas más próximas sin tener en cuenta sus existencias.

Podemos comprobar que los valores del DIA son muy bajos si no tenemos en cuenta las existencias a la hora de pagar las obligaciones a corto plazo, los valores se sitúan entre 0,25 y 0,27. Quedan muy lejos del 1-1,5 que es el valor óptimo para que la empresa tenga liquidez, pero hay que decir que este tipo de ratios tan bajos suele pasar en empresas de este sector, que cobran rápido a sus clientes y pagan tarde a sus proveedores/acreedores.

Si lo comparamos con el sector vemos que es Mercadona quien tiene mejor valores de dicho ratio, situándose por encima del sector y DIA es quien tiene peores valores, incluso situándose por debajo de la media del sector.

Gráfico 7: Quick Ratio Mercadona-DIA-Sector



Fuente: Elaboración propia

9. Ratios de solvencia

En este apartado analizaremos los ratios más importantes de solvencia que hay para analizar una empresa, en general los indicadores que comentaremos ahora capturan dos dimensiones del análisis económico-financiero, una de ellas es la importancia relativa de la deuda y la capacidad de la empresa para obtener los rendimientos.

9.1. Ratio de deuda sobre neto

- Ratio de deuda sobre neto= Pasivo/ Patrimonio Neto

Es la relación entre el cociente del pasivo total y del patrimonio neto, por regla general el ratio debe ser menor a 1 para que la empresa no tenga endeudamiento.

Tabla 15: Ratio de deuda sobre neto de Mercadona-DIA-Sector

Ratio de deuda sobre Neto	2014	2013	2012	2011
Mercadona	0,81	0,89	1,08	1,16
DIA	7,28	17,35	22,05	30,63
Sector	2,45	2,79	3,03	3,33

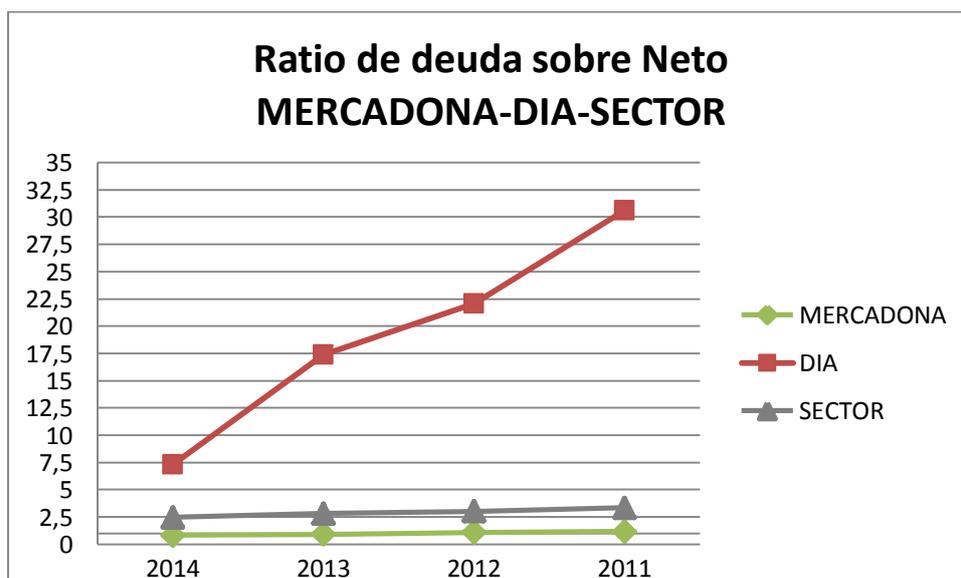
Fuente: Elaboración propia

Este ratio mide el grado de apalancamiento, cuanto menor es el ratio más autónoma es la empresa. En este caso vemos que Mercadona tenía un ratio de 1,16 en 2011 disminuyendo a un 0,81 en 2014, por lo que la empresa ha ido reduciendo su deuda y si observamos el balance vemos que el patrimonio neto ha subido y el total de pasivo ha bajado respecto a 2011.

El ratio de endeudamiento de DIA es muy elevado, en el 2011 tenía un valor de 30,63 y aunque los años posteriores bajó hasta situarse a 7,28 en 2014, podemos decir que se trata de una empresa muy apalancada, confía demasiado en la financiación ajena para el funcionamiento de la empresa y eso es una estrategia bastante arriesgada.

A continuación se muestra un gráfico, observamos junto con la tabla 15 que la empresa que presenta mejores valores es Mercadona y la peor con diferencia es DIA. DIA está muy por encima del sector, aunque en el último año bajó bastante y Mercadona está por debajo del sector lo que le convierte en una de las mejores empresas en este aspecto.

Gráfico 8: Ratio de deuda sobre neto Mercadona-DIA-Sector



Fuente: Elaboración propia

9.2. Ratio de deuda sobre activos

- Ratio de deuda sobre activos= Pasivo/ Activo Total

Se mide mediante el cociente entre el pasivo y activo total. El valor óptimo de este ratio está entre 0,4 y 0,6.

Tabla 16: Ratio de deuda sobre activos de Mercadona-DIA-Sector

Ratio de deuda sobre activo	2014	2013	2012	2011
Mercadona	0,44	0,47	0,51	0,53
DIA	0,87	0,94	0,95	0,96
Sector	0,71	0,73	0,75	0,76

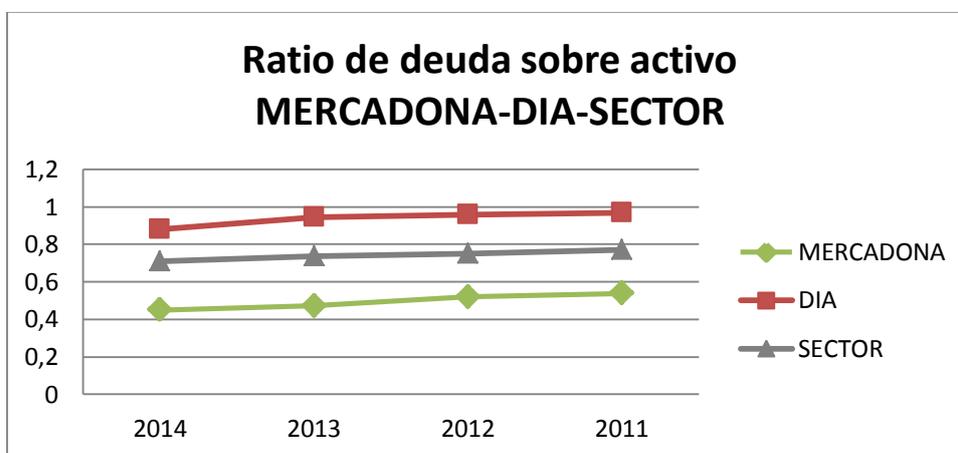
Fuente: Elaboración propia

Los valores de Mercadona en dicho ratio están entre el intervalo nombrado anteriormente, en 2011 suponía un valor de 0,53 y en 2014 decreció hasta situarse a un 0,44. Lo cual nos indica que el volumen de deudas fue a menos y que Mercadona está ganando autonomía en los últimos años, además su estructura financiera es más estable y más segura. Así pues, los valores del sector en los 4 años están por encima del intervalo óptimo y por encima de los de Mercadona también.

Si seguimos analizando la tabla, DIA es la empresa que presenta los valores más elevados, en 2011 tenía un ratio de 0,96 y en los años posteriores bajó hasta que en 2014 presentaba un valor de 0,87. Es decir que en todos los años DIA presenta unos valores mayores que el sector, por lo que podemos decir que la estructura financiera de DIA está muy desequilibrada.

Seguidamente se adjunta un gráfico para una mejor interpretación del ratio.

Gráfico 9: Ratio de deuda sobre activo de Mercadona-DIA-Sector



Fuente: Elaboración propia

10. Periodo Medio de Maduración

10.1. Periodo Medio de Maduración Económico

El periodo medio de maduración económico (PMME) se puede definir como el tiempo que tarda la empresa en recuperar el importe invertido en la compra de sus existencias, es decir este periodo mide el tiempo que transcurre desde que la empresa invierte un euro en el ciclo de explotación hasta que lo recupera vía cobro de los clientes.

Principalmente se mide en plazos, el plazo de almacenamiento y el plazo de cobro de clientes. También hay que decir que el PMME es una medida inversa de liquidez, por lo que un mayor plazo de almacenamiento y un mayor plazo de cobro a clientes podría suponer dificultades en la empresa a la hora de hacer frente a sus pagos a corto plazo

Hay que tomar las siguientes consideraciones para el cálculo del PMME:

- *Rotación de existencias= Coste de ventas/ Saldo medio existencias*
- *Plazo de almacenamiento=365/Rotación existencias*
- *Rotación de clientes= (Ventas*1+IVA)/ Saldo medio clientes*
- *Plazo de cobro a clientes=365/Rotación clientes*
- *PMME= Plazo de almacenamiento + Plazo de cobro a clientes*

Tabla 17: PMME de Mercadona-DIA-Sector

PMME	2014	2013	2012	2011
Rotación de Existencias	23,78	24,10	23,28	22,10
Plazo de Almacenamiento	15,35	15,15	15,68	16,52
Rotación de clientes	250,11	233,13	262,15	257,96
Plazo de cobro a clientes	1,5	1,6	1,4	1,4
PMME	17	17	17	18
Rotación de Existencias	11,57	14,59	15,45	14,69
Plazo de Almacenamiento	31,56	25,01	23,62	24,84
Rotación de clientes	30,35	43,55	47,78	50,32
Plazo de cobro a clientes	12,0	8,4	7,6	7,3
PMME	44	33	31	32
Rotación de Existencias	12,59	12,72	12,11	11,47
Plazo de Almacenamiento	28,99	28,69	30,14	31,82
Rotación de clientes	208,77	249,36	250,01	237,60
Plazo de cobro a clientes	1,7	1,5	1,5	1,5
PMME	31	30	32	33

Fuente: Elaboración propia

La tabla anterior muestra los cálculos realizados para analizar el periodo medio de maduración económico de Mercadona y DIA con el sector.

Observamos que los valores de Mercadona son muy bajos si los comparamos con DIA y el sector, en los últimos años permanece prácticamente constante pasando de 18 días en 2011 a 17 días en 2012, 2013 y 2014, es decir que en los últimos 3 años Mercadona tardaba un día menos en recuperar el importe invertido en la compra de sus mercaderías, muy por debajo de DIA y del sector que les cuesta más recuperar cada euro invertido.

Todo ello es consecuencia de que el plazo de almacenamiento de Mercadona ha disminuido debido al aumento de la rotación de existencias, situándose de 16,52 a 15,35 en 2014. Y además al bajo plazo de cobro de sus clientes que oscila entre 1,4 y 1,6 entre los últimos 4 años.

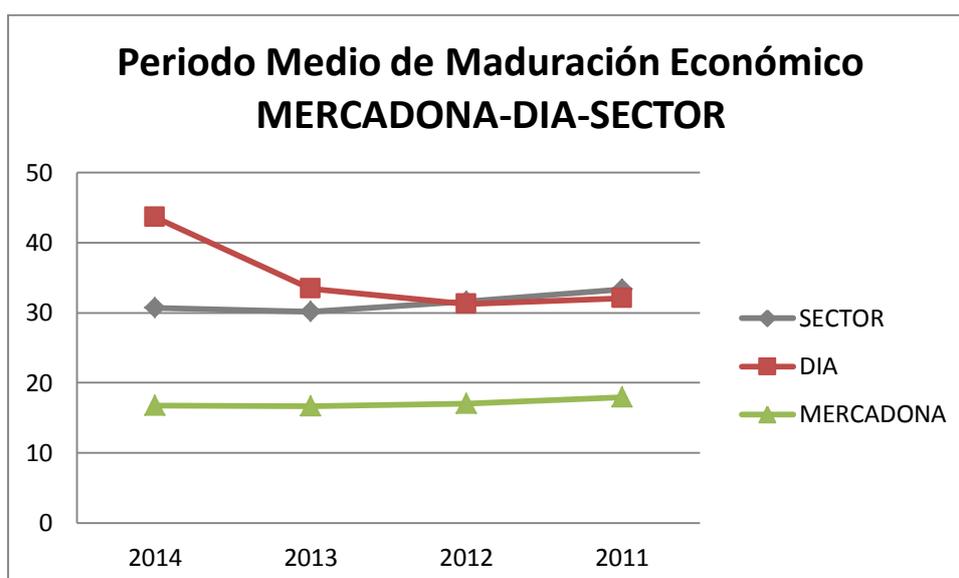
En DIA observamos que el PMME aumenta en los últimos años, al contrario que en el sector, pero podemos decir que sus valores no son relativamente altos sino que se comprenden entre 32- 44 días. Este aumento se debe al incremento del plazo de almacenamiento y al plazo de cobro a clientes.

Se puede observar que tanto la rotación de existencias como la rotación de clientes disminuyen, como consecuencia de ello el plazo de las mercaderías que están en el almacén y el plazo que se tarda a cobrar a los clientes aumentan de manera proporcional.

Por lo que la DIA en 2014 tarda más días en recuperar el importe invertido en la compra de existencias que en 2011, ello implica que tenga menor liquidez en el último año. Todo lo contrario a Mercadona y al sector que en los últimos años el PMME disminuye y tardan menos en recuperar el importe invertido.

Seguidamente se adjunta un gráfico para una mejor visualización de la comparación del PMME de las empresas con el sector.

Gráfico 10: PMME de Mercadona-DIA-Sector



Fuente: Elaboración propia

10.2. Periodo Medio de Maduración Financiero

El periodo medio de maduración financiero (PMMF) se puede definir como el plazo de días que transcurren desde que la empresa paga por la compra de mercaderías hasta que recupera la inversión por el cobro a clientes.

Hay que tener en cuenta estas consideraciones:

- $Rotación\ de\ proveedores = (compras * 1 + IVA) / Saldo\ medio\ de\ proveedores$
- $Plazo\ de\ pago\ a\ proveedores = 365 / Rotación\ de\ proveedores$
- $PMMF = PMME - Plazo\ de\ pago\ proveedores$

Tabla 18: PMMF de Mercadona-DIA-Sector

PMMF	2014	2013	2012	2011
Rotación de proveedores	8,24	7,91	7,47	7,51
Plazo de Pago a proveedores	44,32	46,14	48,85	48,63
PMMF	-28	-29	-32	-31
Rotación de proveedores	4,86	5,92	6,11	5,96
Plazo de pago a proveedores	75,04	61,60	59,78	61,23
PMMF	-31	-28	-29	-29
Rotación de proveedores	5,60	5,70	5,43	5,37
Plazo de Pago a proveedores	65,14	64,07	67,18	67,99
PMMF	-34	-34	-36	-35

Fuente: Elaboración propia

En la tabla anterior observamos que en Mercadona la rotación de proveedores aumentó respecto a 2011 que fue de 7,51 situándose a 8,24 en 2014. Como consecuencia de esto hace que el plazo de que pago a proveedores haya disminuido de 48,63 en 2011 a 44,32 en 2014. En cambio en el sector la rotación de proveedores es menor y hace que el plazo de pago sea mayor, concretamente entre 68 y 65 días en los últimos 4 años.

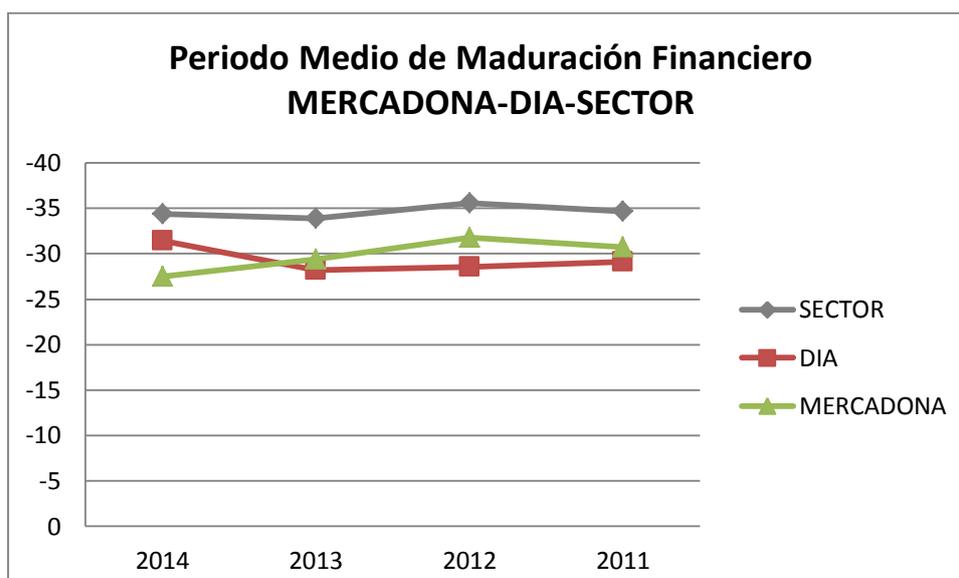
Por lo que podemos concluir que el número de días que transcurren desde que la empresa paga la compra de mercaderías hasta que le cobra a sus clientes es en todos los años negativa, este hecho es muy relevante y suele suceder cuando los clientes pagan al momento de recibir la compra, como es en los casos de los supermercados que cobran antes a sus clientes que pagan a sus proveedores. Por lo que el PMMF es negativo, en Mercadona aumentó en 2014 a -28 días, ya que en 2011 era -31 días, es decir que antes Mercadona le costaba menos recuperar la inversión en sus compras y ello le suponía una pequeña obtención de mayor liquidez. Por lo que respecta al sector el PMMF se sitúa entre -34 y -36 días.

Respecto a la empresa DIA, nos muestra que la rotación de proveedores de DIA es realmente baja entre 4,86 y 6,11 en los 4 años. Como consecuencia de ello hace que el plazo de DIA para pagar a sus proveedores sea alto, en 2011 la empresa tenía que hacer frente a las deudas con proveedores a los 61 días y en 2014 aumentó a 75 días, prácticamente igual a la del sector en los 4 años.

El periodo medio de maduración financiero es negativo como se puede observar, en 2011 DIA tardaba -29 días y en 2014 era de -31 días desde que paga por la compra de sus mercaderías hasta que recupera la inversión, esto hace que DIA y las empresas del sector puedan financiarse de sus proveedores y tengan liquidez, como hemos comentado anteriormente.

A continuación se puede observar un gráfico del PMMF de las dos empresas analizadas con el sector.

Gráfico 11: PMMF de Mercadona-DIA-Sector



Fuente: Elaboración propia

11. Conclusiones

Una vez presentado todo el trabajo del análisis económico y financiero de Mercadona y DIA se exponen las principales conclusiones.

- En cuanto al Balance, Mercadona ha aumentado casi todas sus masas patrimoniales de 2010-2014 tanto de activo como de pasivo, en cambio las partidas de DIA se han mantenido constantes, prácticamente iguales a la media del sector.
- El fondo de maniobra de Mercadona es positivo, un hecho muy relevante ya que casi todas las empresas del sector incluida DIA presentan un fondo de maniobra negativo.
- Analizadas las cuentas de Pérdidas y Ganancias se entiende porque Mercadona es líder en el sector y su primera posición en la cuota de mercado con un 23%. En cambio DIA con una cifra de ventas menor se encuentra en segunda posición con un 8,9% de la cuota.
- La rentabilidad económica de las dos empresas es superior a la media, en casi todos los años Mercadona ha estado por encima de DIA y del sector, menos en el último año que DIA superó en rentabilidad económica a Mercadona, ya que como hemos explicado dicha rentabilidad aumentó de forma exponencial en los últimos 5 años.
- Las dos empresas tienen una buena rentabilidad económica, pero muy por encima se encuentra DIA que supera con creces a Mercadona y al sector, principalmente se debe

a uno de sus factores, como es el apalancamiento financiero que junto con la rentabilidad económica hace que la rentabilidad financiera sea muy alta.

-Del análisis de liquidez vemos como Mercadona ha obtenido mejores resultados en los 5 años que DIA, incluso situando por delante de sector. Por lo que nos viene a decir que DIA tienen peor liquidez que Mercadona y ello le puede suponer problemas de liquidez.

-En el análisis de solvencia se puede decir que en este aspecto las empresas del sector tienen un gran endeudamiento ya que pagan tarde a sus proveedores y eso les sirve como forma de financiación, pero cuando hemos analizado el balance y los ratios se ha visto que DIA está muy endeudada, teniendo un excesivo pasivo corriente, muy por encima de los valores de Mercadona y del sector.

-La conclusión respecto al periodo medio de maduración podemos decir que tanto DIA como Mercadona tardan pocos días en recuperar el importe invertido en sus existencias. Además antes de que paguen a sus proveedores las empresas de este sector ya han recuperado el importe invertido, ya que en este tipo de sector los clientes pagan al momento y las empresas pagan a sus proveedores tarde, lo que les supone que tiene un gran poder de negociación con ellos para poder financiarse de forma ajena y obtener mayor liquidez.

12. Bibliografía

- LIBROS Y PUBLICACIONES

AMAT, O. (2009). Análisis de Estados Financieros. Barcelona: Gestión 2000

FERRI BENISALET, J. (2014). Business models in the sector of the distribution

- PÁGINAS WEB

<http://www.anged.es>

http://www.qcom.es/v_portal/informacion/informacionver.asp?cod=27188&te=2&idage=29730

<https://diariojm.wordpress.com/2012/08/29/mi-analisis-de-mercadona-2/>

<http://www.kantarworldpanel.com>

<http://www.cnmv.es/portal/home.aspx>

<https://www.diacorporate.com/recursos/doc/corporativo/20150223/2015/cuentas-anuales-e-informe-de-gestion-consolidados-diasa-2014.pdf>

<http://www.informa.es/soluciones-financieras/sabi>

<https://www.mercadona.es/ns/index.php>

13. Anexo

Anexo 1: Balance Sector

BALANCE SECTOR	2014	2013	2012	2011	2010
Activo					
A) Activo no corriente	2.139.169	2.149.291	2.119.479	2.108.381	2.112.425
I Inmovilizado intangible	368.455	369.140	371.039	386.911	399.327
1. Desarrollo	0	0	0	0	0
2. Concesiones	12.645	10.236	9.367	9.607	8.521
3. Patentes, licencias, marcas y similares	0	0	0	0	0
4. Fondo de comercio	1.894	1.894	3.147	3.345	4.040
5. Aplicaciones informáticas	9.948	5.570	5.542	7.639	9.630
6. Investigación	0	0	0	0	0
7. Otro inmovilizado intangible	3.789	2.595	3.018	3.345	4.320
II Inmovilizado material	1.319.548	1.348.864	1.345.291	1.364.037	1.377.697
1. Terrenos y construcciones	909.249	915.431	873.092	850.525	832.935
2. Instalaciones técnicas y otro inmovilizado material	393.025	414.364	450.701	488.547	498.592
3. Inmovilizado en curso y anticipos	17.275	19.069	21.498	24.966	46.170
III Inversiones inmobiliarias	61.434	53.166	39.256	43.115	38.395
1. Terrenos	7.979	569	490	546	183
2. Construcciones	3.737	323	326	347	68
IV Inversiones en empresas del grupo y asociadas a largo plazo	162.582	171.822	184.274	184.946	183.511
1. Instrumentos de patrimonio	158.837	168.868	180.326	175.527	176.840
2. Créditos a empresas	1.319	429	543	497	4.805
3. Valores representativos de deuda	0	0	0	0	0
4. Derivados	0	0	0	0	0
5. Otros activos financieros	0	0	0	0	0
6. Otras inversiones	0	0	1	5.534	29
V Inversiones financieras a largo plazo	125.045	122.635	103.976	64.013	57.208
1. Instrumentos de patrimonio	111	122	138	296	548
2. Créditos a terceros	37.232	339	217	217	220
3. Valores representativos de deuda	16.227	14.061	8.300	8.745	4.209
4. Derivados	467	464	1.146	2.021	0
5. Otros activos financieros	10.843	52.215	48.244	10.742	12.044
6. Otras inversiones	0	0	0	0	0
VI Activos por impuesto diferido	95.999	78.749	71.576	62.148	54.093
VII Deudas comerciales no corrientes	6.106	4.916	4.069	3.212	2.195
B) Activo corriente	1.260.010	1.217.648	1.300.380	1.383.357	1.366.057
I Activos no corrientes mantenidos para la venta	2	2.265	7.406	14.395	41.261
II Existencias	467.936	460.729	492.755	518.426	561.454
1. Comerciales	259.010	242.388	252.664	272.012	285.605
2. Materias primas y otros aprovisionamientos	0	0	0	0	0
3. Productos en curso	0	0	0	0	0
a) De ciclo largo de producción	0	0	0	0	0
b) De ciclo corto de producción	0	0	0	0	0
4. Productos terminados	0	0	0	0	0
a) De ciclo largo de producción	0	0	0	0	0
b) De ciclo corto de producción	0	0	0	0	0
5. Subproductos, residuos y materiales recuperados	0	0	0	0	0
6. Anticipos a proveedores	194	198	201	193	114
III Deudores comerciales y otras cuentas a cobrar	151.716	140.178	160.200	168.483	155.361
1. Clientes por ventas y prestaciones de servicios	46.782	40.783	35.231	41.185	38.625
a) Clientes por ventas y prestaciones de servicios a largo plazo	0	0	0	0	0
b) Clientes por ventas y prestaciones de servicios a corto plazo	46.782	40.783	35.231	41.185	38.625
2. Clientes empresas del grupo y asociadas	26.199	21.859	26.016	33.838	29.813
3. Deudores varios	26.533	28.574	28.232	34.104	32.757
4. Personal	32	29	51	32	29
5. Activos por impuesto corriente	19.210	15.468	19.367	15.578	8.312
6. Otros créditos con las Administraciones Públicas	20	13	14	25	24
7. Accionistas (socios) por desembolsos exigidos	0	0	0	0	0
IV Inversiones en empresas del grupo y asociadas a	5.461	2.475	3.067	7.002	37.859

corto plazo					
1. Instrumentos de patrimonio	0	0	0	0	0
2. Créditos a empresas	5.459	2.472	3.067	6.955	37.859
3. Valores representativos de deuda	0	0	0	0	0
4. Derivados	0	0	0	0	0
5. Otros activos financieros	2	3	0	46	0
6. Otras inversiones	0	0	0	0	0
V Inversiones financieras a corto plazo	25.222	26.512	32.021	26.726	17.407
1. Instrumentos de patrimonio	0	0	0	0	0
2. Créditos a empresas	5.517	4.401	10	93	76
3. Valores representativos de deuda	0	1.102	2.945	1.481	803
4. Derivados	0	0	0	0	0
5. Otros activos financieros	0	3	4.192	3.343	13
6. Otras inversiones	0	0	0	0	0
VI Periodificaciones a corto plazo	3.366	4.773	4.836	4.583	4.291
VII Efectivo y otros activos líquidos equivalentes	606.308	580.716	600.096	643.742	548.423
1. Tesorería	382.805	259.034	238.068	276.308	214.177
2. Otros activos líquidos equivalentes	178.524	248.603	275.706	264.432	230.229
Total activo (A + B)	3.399.179	3.366.938	3.419.859	3.491.738	3.478.482
Pasivo					
A) Patrimonio neto	982.471	886.266	848.539	805.288	820.924
A01) Fondos propios	979.092	884.484	846.113	789.408	804.404
I Capital	167.400	171.812	176.857	175.051	161.528
1. Capital escriturado	167.613	172.120	177.174	175.478	162.130
2. (Capital no exigido)	-213	-308	-317	-426	-603
II Prima de emisión	103.950	103.950	103.950	103.950	142.346
III Reservas	620.904	555.283	498.973	418.201	363.727
1. Legal y estatutarias	15.021	14.362	14.141	13.946	13.769
2. Otras reservas	603.493	538.531	484.832	404.255	349.958
IV (Acciones y participaciones en patrimonio propias)	-22.905	-16.980	-23.555	-7.339	-1.161
V Resultados de ejercicios anteriores	0	-3.626	13.286	13.144	13.144
1. Remanente	0	0	13.286	13.144	13.144
2. (Resultados negativos de ejercicios anteriores)	0	-3.626	0	0	0
VI Otras aportaciones de socios	44.854	44.851	44.820	44.696	44.469
VII Resultado del ejercicio	172.137	123.016	118.439	105.974	112.800
VIII (Dividendo a cuenta)	-15.041	-5.515	-12.574	-5.360	-5.954
IX Otros instrumentos de patrimonio neto	3.805	2.135	1.613	0	2.754
A02) Ajustes por cambios de valor	-7.160	-8.813	-6.875	-599	1.754
I Activos financieros disponibles para la venta	-2	-3	0	0	77
II Operaciones de cobertura	0	0	-25	32	-92
III Activos no corrientes y pasivos vinculados, mantenidos para la venta	1.670	1.629	1.497	1.467	1.223
IV Diferencia de conversión	-7.595	-6.264	-2.009	184	766
V Otros	-1.233	-4.176	-6.338	-2.282	-220
A03) Subvenciones, donaciones y legados recibidos	1.898	1.617	818	545	300
B) Pasivo no corriente	681.859	747.144	743.907	806.257	776.488
I Provisiones a largo plazo	28.727	24.406	46.160	57.553	66.468
1. Obligaciones por prestaciones a largo plazo al personal	685	621	571	512	0
2. Actuaciones medioambientales	0	0	0	0	0
3. Provisiones por reestructuración	0	0	0	0	3.908
4. Otras provisiones	8.458	7.205	22.807	22.554	23.755
II Deudas a largo plazo	576.864	617.669	581.535	634.736	625.016
1. Obligaciones y otros valores negociables	139.607	57.181	57.186	57.214	58.055
2. Deudas con entidades de crédito	424.957	547.692	514.030	570.376	558.828
3. Acreedores por arrendamiento financiero	5.404	8.241	7.257	3.989	4.330
4. Derivados	0	0	0	0	0
5. Otros pasivos financieros	2.035	2.104	2.048	2.338	2.748
III Deudas con empresas del grupo y asociadas a largo plazo	34.706	44.082	37.621	36.706	37.592
IV Pasivos por impuesto diferido	33.710	54.485	72.580	70.238	40.652
V Periodificaciones a largo plazo	1.385	1.291	1.147	1.091	783
VI Acreedores comerciales no corrientes	6.467	5.212	4.865	5.933	5.977
VII Deuda con características especiales a largo plazo	0	0	0	0	0
C) Pasivo corriente	1.734.849	1.733.529	1.827.413	1.880.193	1.881.069
I Pasivos vinculados con activos no corrientes mantenidos para la venta	16	5.176	3.697	315	425

II Provisiones a corto plazo	6.614	5.403	5.509	4.515	5.053
III Deudas a corto plazo	191.203	145.463	218.685	211.498	157.041
1. Obligaciones y otros valores negociables	566	0	0	0	0
2. Deudas con entidades de crédito	153.686	104.557	183.922	165.949	109.341
3. Acreedores por arrendamiento financiero	1.347	1.749	873	499	901
4. Derivados	0	0	25	0	110
5. Otros pasivos financieros	8.801	6.758	6.747	13.941	10.026
IV Deudas con empresas del grupo y asociadas a corto plazo	26.034	44.421	33.588	11.253	97.067
V Acreedores comerciales y otras cuentas a pagar	1.508.579	1.528.850	1.564.260	1.650.893	1.621.148
1. Proveedores	1.111.070	1.099.810	1.153.617	1.209.476	1.172.205
a) Proveedores a largo plazo	0	0	0	0	0
b) Proveedores a corto plazo	1.111.070	1.099.810	1.153.617	1.209.476	1.172.205
2. Proveedores, empresas del grupo y asociadas	45.405	59.427	58.797	101.894	104.261
3. Acreedores varios	117.818	121.020	117.873	123.104	111.545
4. Personal (remuneraciones pendientes de pago)	55.962	52.875	50.915	42.284	39.602
5. Pasivos por impuesto corriente	11.427	12.746	8.503	7.989	15.617
6. Otras deudas con las Administraciones Públicas	70.821	68.260	59.807	46.741	45.335
7. Anticipos de clientes	461	301	273	290	374
VI Periodificaciones a corto plazo	2.404	4.217	1.675	1.718	336
VII Deuda con características especiales a corto plazo	0	0	0	0	0
Total patrimonio neto y pasivo (A + B + C)	3.399.179	3.366.938	3.419.859	3.491.738	3.478.482

Anexo 2: Cuenta de Pérdidas y Ganancias del Sector

PYG SECTOR	2014	2013	2012	2011	2010
1. Importe neto de la cifra de negocios	7.554.079	7.832.433	7.894.351	7.835.895	7.670.757
a) Ventas	7.529.388	7.807.131	7.868.801	7.809.395	7.643.739
b) Prestaciones de servicios	24.691	25.302	25.550	26.500	27.018
2. Variación de existencias de productos terminados y en curso de fabricación	0	0	0	0	0
3. Trabajos realizados por la empresa para su activo	0	0	0	0	22
4. Aprovisionamientos	-5.847.106	-6.065.525	-6.122.226	-6.193.385	-6.048.320
a) Consumo de mercaderías	-5.118.900	-5.305.081	-5.305.054	-5.283.171	-5.118.461
b) Consumo de materias primas y otras materias consumibles	-729.010	-762.735	-814.151	-910.488	-931.799
c) Trabajos realizados por otras empresas	0	0	0	0	0
d) Deterioro de mercaderías, materias primas y otros aprovisionamientos	803	2.291	-3.022	274	1.940
5. Otros ingresos de explotación	84.263	89.614	81.733	207.099	208.656
a) Ingresos accesorios y otros de gestión corriente	81.959	87.385	79.681	205.092	206.423
b) Subvenciones de explotación incorporadas al resultado del ejercicio	2.304	2.228	2.053	2.007	2.233
6. Gastos de personal	-818.948	-849.107	-844.699	-829.603	-804.388
a) Sueldos, salarios y asimilados	-626.309	-651.961	-652.295	-643.435	-621.054
b) Cargas sociales	-191.964	-196.715	-191.718	-185.933	-183.116
c) Provisiones	-675	-432	-687	-236	-218
7. Otros gastos de explotación	-620.122	-639.997	-630.976	-634.150	-628.375
a) Servicios exteriores	-384.200	-367.277	-357.776	-349.762	-347.605
b) Tributos	-12.447	-12.816	-12.199	-10.086	-9.941
c) Pérdidas, deterioro y variación de provisiones por operaciones comerciales	-11.132	-8.915	-2.449	-1.683	-1.826
d) Otros gastos de gestión corriente	-1.664	-1.743	-1.907	-1.585	-1.444
8. Amortización del inmovilizado	-148.648	-172.871	-180.937	-186.899	-196.536
9. Imputación de subvenciones de inmovilizado no financiero y otras	382	296	233	121	62
10. Excesos de provisiones	292	808	1.025	1.840	1.530
11. Deterioro y resultado por enajenaciones del inmovilizado	-4.616	-10.864	-21.263	-17.368	-26.923
a) Deterioro y pérdidas	-1.427	-4.492	-23.799	-22.993	-20.513
b) Resultados por enajenaciones y otras	-3.190	-6.373	2.535	5.625	-6.410
12. Diferencia negativa de combinaciones de negocio	0	0	0	0	0
13. Otros resultados	0	0	0	-744	-792
A1) Resultado de explotación (1 + 2 + 3 + 4 + 5 + 6 + 7 + 8 + 9 + 10 + 11 + 12 + 13)	199.575	184.786	177.241	182.805	175.693
14. Ingresos financieros	45.080	37.208	26.671	27.275	26.506

a) De participaciones en instrumentos de patrimonio	30.270	19.542	7.529	8.698	12.624
a) En empresas del grupo y asociadas	29.955	19.447	7.434	8.620	12.550
b) En terceros	0	67	76	75	72
b) De valores negociables y otros instrumentos financieros	14.811	17.667	19.143	18.577	13.882
a) De empresas del grupo y asociadas	47	170	348	1.206	864
b) De terceros	10.478	14.743	15.282	12.562	8.049
c) Imputación de subvenciones, donaciones y legados de carácter financiero	0	0	0	0	0
15. Gastos financieros	-41.741	-45.046	-51.802	-49.509	-48.561
a) Por deudas con empresas del grupo y asociadas	-3.193	-3.069	-3.211	-4.098	-5.537
b) Por deudas con terceros	-1.693	-8.090	-7.278	-7.222	-7.111
c) Por actualización de provisiones	0	0	-401	0	0
16. Variación de valor razonable en instrumentos financieros	-337	78	-875	-559	0
a) Cartera de negociación y otros	-337	78	-875	-559	0
b) Imputación al resultado del ejercicio por activos financieros disponibles para la venta	0	0	0	0	0
17. Diferencias de cambio	-261	-149	51	-235	414
18. Deterioro y resultado por enajenaciones de instrumentos financieros	-867	-1.269	2.096	92	-1.475
a) Deterioros y pérdidas	-884	-1.241	-937	-1.069	-1.475
b) Resultados por enajenaciones y otras	17	-29	3.033	1.162	0
19. Otros ingresos y gastos de carácter financiero	0	0	0	0	0
a) Incorporación al activo de gastos financieros	0	0	0	0	0
b) Ingresos financieros derivados de convenios de acreedores	0	0	0	0	0
c) Resto de ingresos y gastos	0	0	0	0	0
A2) Resultado financiero (14 + 15 + 16 + 17 + 18 + 19)	1.875	-9.177	-23.859	-22.936	-23.117
A3) Resultado antes de impuestos (A1 + A2)	201.290	175.513	153.500	160.005	152.445
20. Impuestos sobre beneficios	-48.113	-55.425	-52.087	-51.264	-52.612
A4) Resultado del ejercicio procedente de operaciones continuadas (A3 + 19)	153.177	120.089	101.413	108.742	99.833
B) Operaciones interrumpidas					
21. Resultado del ejercicio procedente de operaciones interrumpidas neto de impuestos	20.097	1.884	16.292	0	13.224
A5) Resultado del ejercicio (A4 + 20)	173.274	121.972	117.705	108.742	113.056

Anexo 3: Balance Mercadona

BALANCE MERCADONA	2014	2013	2012	2011	2010
A) Activo no corriente	3.452.266	3.236.426	2.973.782	2.562.140	2.523.123
I Inmovilizado intangible	95.289	63.853	55.973	62.518	64.863
1. Desarrollo	0	0	0	0	0
2. Concesiones	69.152	54.617	49.405	50.903	45.835
3. Patentes, licencias, marcas y similares	0	0	0	0	0
4. Fondo de comercio	0	0	0	0	0
5. Aplicaciones informáticas	25.666	8.702	5.143	6.840	8.710
6. Investigación	0	0	0	0	0
7. Otro inmovilizado intangible	471	534	1.425	4.775	10.318
II Inmovilizado material	2.912.943	2.727.255	2.557.468	2.372.204	2.371.547
1. Terrenos y construcciones	2.104.583	1.934.545	1.750.516	1.540.480	1.411.945
2. Instalaciones técnicas y otro inmovilizado material	760.359	729.421	734.233	759.769	844.182
3. Inmovilizado en curso y anticipos	48.001	63.289	72.719	71.955	115.420
III Inversiones inmobiliarias	0	0	0	0	0
1. Terrenos	0	0	0	0	0
2. Construcciones	0	0	0	0	0
IV Inversiones en empresas del grupo y asociadas a largo plazo	69.505	55.687	38.466	33.200	30.000
1. Instrumentos de patrimonio	63.105	55.687	38.466	0	30.000
2. Créditos a empresas	6.400	0	0	0	0
3. Valores representativos de deuda	0	0	0	0	0
4. Derivados	0	0	0	0	0
5. Otros activos financieros	0	0	0	0	0
6. Otras inversiones	0	0	0	33.200	0

V Inversiones financieras a largo plazo	335.975	348.767	289.311	67.064	40.184
1. Instrumentos de patrimonio	469	535	629	1.577	3.092
2. Créditos a terceros	223.004	0	0	0	0
3. Valores representativos de deuda	97.361	84.361	49.797	52.464	25.252
4. Derivados	0	0	0	0	0
5. Otros activos financieros	15.141	263.871	238.885	13.023	11.840
6. Otras inversiones	0	0	0	0	0
VI Activos por impuesto diferido	38.554	40.864	32.564	27.154	16.529
VII Deudas comerciales no corrientes	0	0	0	0	0
B) Activo corriente	3.608.120	3.280.907	3.308.156	3.226.153	2.537.435
I Activos no corrientes mantenidos para la venta	0	0	0	0	0
II Existencias	612.458	557.299	571.769	558.503	560.003
1. Comerciales	612.458	557.299	571.769	558.503	560.003
2. Materias primas y otros aprovisionamientos	0	0	0	0	0
3. Productos en curso	0	0	0	0	0
a) De ciclo largo de producción	0	0	0	0	0
b) De ciclo corto de producción	0	0	0	0	0
4. Productos terminados	0	0	0	0	0
a) De ciclo largo de producción	0	0	0	0	0
b) De ciclo corto de producción	0	0	0	0	0
5. Subproductos, residuos y materiales recuperados	0	0	0	0	0
6. Anticipos a proveedores	0	0	0	0	0
III Deudores comerciales y otras cuentas a cobrar	74.522	103.915	83.290	78.470	75.837
1. Clientes por ventas y prestaciones de servicios	0	0	0	0	0
a) Clientes por ventas y prestaciones de servicios a largo plazo	0	0	0	0	0
b) Clientes por ventas y prestaciones de servicios a corto plazo	0	0	0	0	0
2. Clientes empresas del grupo y asociadas	0	0	0	0	0
3. Deudores varios	74.522	103.915	83.290	78.470	75.837
4. Personal	0	0	0	0	0
5. Activos por impuesto corriente	0	0	0	0	0
6. Otros créditos con las Administraciones Públicas	0	0	0	0	0
7. Accionistas (socios) por desembolsos exigidos	0	0	0	0	0
IV Inversiones en empresas del grupo y asociadas a corto plazo	920	265	3.616	0	0
1. Instrumentos de patrimonio	0	0	0	0	0
2. Créditos a empresas	920	265	3.616	0	0
3. Valores representativos de deuda	0	0	0	0	0
4. Derivados	0	0	0	0	0
5. Otros activos financieros	0	0	0	0	0
6. Otras inversiones	0	0	0	0	0
V Inversiones financieras a corto plazo	33.068	32.913	42.667	8.884	4.817
1. Instrumentos de patrimonio	0	0	0	0	0
2. Créditos a empresas	33.068	26.300	0	0	0
3. Valores representativos de deuda	0	6.613	17.667	8.884	4.817
4. Derivados	0	0	0	0	0
5. Otros activos financieros	0	0	25.000	0	0
6. Otras inversiones	0	0	0	0	0
VI Periodificaciones a corto plazo	3.738	3.510	4.180	4.245	6.552
VII Efectivo y otros activos líquidos equivalentes	2.883.414	2.583.005	2.602.634	2.576.051	1.890.226
1. Tesorería	2.038.414	1.408.005	1.250.695	1.501.051	1.095.226
2. Otros activos líquidos equivalentes	845.000	1.175.000	1.351.939	1.075.000	795.000
Total activo (A + B)	7.060.386	6.517.333	6.281.938	5.788.293	5.060.558
Pasivo					
A) Patrimonio neto	3.884.206	3.438.110	3.019.232	2.672.886	2.255.241
A-1) Fondos propios	3.881.935	3.436.587	3.017.868	2.671.118	2.253.934
I Capital	15.921	15.921	15.921	15.921	15.921
1. Capital escrutado	15.921	15.921	15.921	15.921	15.921
2. (Capital no exigido)	0	0	0	0	0
II Prima de emisión	1.736	1.736	1.736	1.736	1.736
III Reservas	3.399.582	2.982.169	2.570.333	2.186.237	1.845.312
1. Legal y estatutarias	3.184	3.184	3.184	3.184	3.184
2. Otras reservas	3.396.398	2.978.985	2.567.149	2.183.053	1.842.128
IV (Acciones y participaciones en patrimonio propias)	-78.563	-78.563	-78.563	-6.968	-6.968
V Resultados de ejercicios anteriores	0	0	0	0	0

1. Remanente	0	0	0	0	0
2. (Resultados negativos de ejercicios anteriores)	0	0	0	0	0
VI Otras aportaciones de socios	0	0	0	0	0
VII Resultado del ejercicio	543.259	515.324	508.441	474.192	397.933
VIII (Dividendo a cuenta)	0	0	0	0	0
IX Otros instrumentos de patrimonio neto	0	0	0	0	0
A-2) Ajustes por cambios de valor	-9	-15	0	0	464
I Activos financieros disponibles para la venta	-9	-15	0	0	464
II Operaciones de cobertura	0	0	0	0	0
III Activos no corrientes y pasivos vinculados, mantenidos para la venta	0	0	0	0	0
IV Diferencia de conversión	0	0	0	0	0
V Otros	0	0	0	0	0
A-3) Subvenciones, donaciones y legados recibidos	2.280	1.538	1.364	1.768	843
B) Pasivo no corriente	135.498	185.801	223.051	253.263	200.874
I Provisiones a largo plazo	17.166	13.159	14.723	13.824	23.446
1. Obligaciones por prestaciones a largo plazo al personal	0	0	0	0	0
2. Actuaciones medioambientales	0	0	0	0	0
3. Provisiones por reestructuración	0	0	0	0	23.446
4. Otras provisiones	17.166	13.159	14.723	13.824	0
II Deudas a largo plazo	11.029	10.904	10.503	18.044	19.937
1. Obligaciones y otros valores negociables	0	0	0	0	0
2. Deudas con entidades de crédito	0	0	0	5.621	7.967
3. Acreedores por arrendamiento financiero	0	0	0	0	0
4. Derivados	0	0	0	0	0
5. Otros pasivos financieros	11.029	10.904	10.503	12.423	11.970
III Deudas con empresas del grupo y asociadas a largo plazo	0	0	0	0	0
IV Pasivos por impuesto diferido	107.303	161.738	197.825	221.395	157.491
V Periodificaciones a largo plazo	0	0	0	0	0
VI Acreedores comerciales no corrientes	0	0	0	0	0
VII Deuda con características especiales a largo plazo	0	0	0	0	0
C) Pasivo corriente	3.040.682	2.893.422	3.039.655	2.862.144	2.604.443
I Pasivos vinculados con activos no corrientes mantenidos para la venta	0	0	0	0	0
II Provisiones a corto plazo	0	0	0	0	0
III Deudas a corto plazo	0	0	0	2.412	2.371
1. Obligaciones y otros valores negociables	0	0	0	0	0
2. Deudas con entidades de crédito	0	0	0	2.412	2.371
3. Acreedores por arrendamiento financiero	0	0	0	0	0
4. Derivados	0	0	0	0	0
5. Otros pasivos financieros	0	0	0	0	0
IV Deudas con empresas del grupo y asociadas a corto plazo	0	0	0	0	0
V Acreedores comerciales y otras cuentas a pagar	3.040.682	2.893.422	3.039.655	2.859.732	2.602.072
1. Proveedores	2.096.411	1.990.475	2.170.701	2.091.246	1.893.403
a) Proveedores a largo plazo	0	0	0	0	0
b) Proveedores a corto plazo	2.096.411	1.990.475	2.170.701	2.091.246	1.893.403
2. Proveedores, empresas del grupo y asociadas	0	0	0	0	67.458
3. Acreedores varios	380.895	399.082	370.764	365.459	265.041
4. Personal (remuneraciones pendientes de pago)	233.789	212.012	217.286	178.062	168.006
5. Pasivos por impuesto corriente	34.467	25.415	31.984	23.131	27.620
6. Otras deudas con las Administraciones Públicas	295.120	266.438	248.920	201.834	180.544
7. Anticipos de clientes	0	0	0	0	0
VI Periodificaciones a corto plazo	0	0	0	0	0
VII Deuda con características especiales a corto plazo	0	0	0	0	0
Total patrimonio neto y pasivo (A + B + C)	7.060.386	6.517.333	6.281.938	5.788.293	5.060.558

Anexo 4: Cuenta de Pérdidas y Ganancias de Mercadona

PYG MERCADONA	2014	2013	2012	2011	2010
1. Importe neto de la cifra de negocios	18.441.861	18.033.983	17.522.881	16.448.101	15.242.859
a) Ventas	18.441.861	18.033.983	17.522.881	16.448.101	15.242.859
b) Prestaciones de servicios	0	0	0	0	0
2. Variación de existencias de productos terminados y en curso de fabricación	0	0	0	0	0
3. Trabajos realizados por la empresa para su activo	0	0	0	0	0
4. Aprovisionamientos	-13.907.913	-13.603.765	-13.158.848	-12.358.854	-11.411.277
a) Consumo de mercaderías	-13.907.913	-13.603.765	-13.158.848	-12.358.854	-11.411.277
b) Consumo de materias primas y otras materias consumibles	0	0	0	0	0
c) Trabajos realizados por otras empresas	0	0	0	0	0
d) Deterioro de mercaderías, materias primas y otros aprovisionamientos	0	0	0	0	0
5. Otros ingresos de explotación	17.106	28.467	29.160	28.232	27.287
a) Ingresos accesorios y otros de gestión corriente	9.325	20.812	21.392	20.962	20.130
b) Subvenciones de explotación incorporadas al resultado del ejercicio	7.781	7.655	7.768	7.270	7.157
6. Gastos de personal	-2.329.392	-2.273.939	-2.217.803	-2.042.672	-1.876.569
a) Sueldos, salarios y asimilados	-1.790.506	-1.741.757	-1.715.303	-1.588.401	-1.457.761
b) Cargas sociales	-538.886	-532.182	-502.500	-454.271	-418.808
c) Provisiones	0	0	0	0	0
7. Otros gastos de explotación	-1.216.382	-1.164.262	-1.137.281	-1.048.349	-1.013.107
a) Servicios exteriores	-1.180.574	-1.125.650	-1.100.459	-1.016.013	-985.431
b) Tributos	-26.828	-29.749	-27.933	-24.921	-21.723
c) Pérdidas, deterioro y variación de provisiones por operaciones comerciales	-40	-26	-69	-26	-52
d) Otros gastos de gestión corriente	-8.940	-8.837	-8.820	-7.389	-5.901
8. Amortización del inmovilizado	-330.375	-360.744	-375.755	-380.342	-406.328
9. Imputación de subvenciones de inmovilizado no financiero y otras	1.288	727	577	629	369
10. Excesos de provisiones	0	0	0	0	0
11. Deterioro y resultado por enajenaciones del inmovilizado	-925	-158	-6.580	-5.974	-3.087
a) Deterioro y pérdidas	0	0	-6.058	-6.799	-4.586
b) Resultados por enajenaciones y otras	-925	-158	-522	825	1.499
12. Diferencia negativa de combinaciones de negocio	0	0	0	0	0
13. Otros resultados	0	0	0	0	0
A1) Resultado de explotación (1 + 2 + 3 + 4 + 5 + 6 + 7 + 8 + 9 + 10 + 11 + 12 + 13)	675.268	660.309	656.351	640.771	560.147
14. Ingresos financieros	61.665	87.551	88.093	73.379	40.593
a) De participaciones en instrumentos de patrimonio	0	403	453	448	432
a) En empresas del grupo y asociadas	0	0	0	0	0
b) En terceros	0	403	453	448	432
b) De valores negociables y otros instrumentos financieros	61.665	87.148	87.640	72.931	40.161
a) De empresas del grupo y asociadas	0	0	39	0	0
b) De terceros	61.665	87.148	87.601	72.931	40.161
c) Imputación de subvenciones, donaciones y legados de carácter financiero	0	0	0	0	0
15. Gastos financieros	0	-30.253	-28.347	-26.311	-23.192
a) Por deudas con empresas del grupo y asociadas	0	0	0	0	0
b) Por deudas con terceros	0	-30.253	-28.347	-26.311	-23.192
c) Por actualización de provisiones	0	0	0	0	0
16. Variación de valor razonable en instrumentos financieros	0	0	0	0	0
a) Cartera de negociación y otros	0	0	0	0	0
b) Imputación al resultado del ejercicio por activos financieros disponibles para la venta	0	0	0	0	0
17. Diferencias de cambio	0	0	0	0	0
18. Deterioro y resultado por enajenaciones	982	-12	-5.882	-19.102	-14.000

de instrumentos financieros					
a) Deterioros y pérdidas	982	-12	-5.882	-18.859	-14.000
b) Resultados por enajenaciones y otras	0	0	0	-243	0
19. Otros ingresos y gastos de carácter financiero	0	0	0	0	0
a) Incorporación al activo de gastos financieros	0	0	0	0	0
b) Ingresos financieros derivados de convenios de acreedores	0	0	0	0	0
c) Resto de ingresos y gastos	0	0	0	0	0
A2) Resultado financiero (14 + 15 + 16 + 17 + 18 + 19)	62.647	57.286	53.864	27.966	3.401
A3) Resultado antes de impuestos (A1 + A2)	737.915	717.595	710.215	668.737	563.548
20. Impuestos sobre beneficios	-194.656	-202.271	-201.774	-194.545	-165.615
A4) Resultado del ejercicio procedente de operaciones continuadas (A3 + 19)	543.259	515.324	508.441	474.192	397.933
B) Operaciones interrumpidas					
21. Resultado del ejercicio procedente de operaciones interrumpidas neto de impuestos	0	0	0	0	0
A5) Resultado del ejercicio (A4 + 20)	543.259	515.324	508.441	474.192	397.933

Anexo 5: Balance DIA

BALANCE DIA	2014	2013	2012	2011	2010
A) Activo no corriente	1.996.980	2.239.747	2.202.117	2.206.310	2.141.522
I Inmovilizado intangible	497.209	500.001	461.343	460.919	459.854
1. Desarrollo	0	0	0	0	0
2. Concesiones	0	0	0	0	0
3. Patentes, licencias, marcas y similares	0	0	0	0	0
4. Fondo de comercio	0	0	0	0	0
5. Aplicaciones informáticas	0	0	0	0	0
6. Investigación	0	0	0	0	0
7. Otro inmovilizado intangible	0	0	0	0	0
II Inmovilizado material	1.270.356	1.601.651	1.618.631	1.625.960	1.597.421
1. Terrenos y construcciones	691.750	875.681	779.996	741.886	731.596
2. Instalaciones técnicas y otro inmovilizado material	578.606	725.970	838.635	884.074	865.825
3. Inmovilizado en curso y anticipos	0	0	0	0	0
III Inversiones inmobiliarias	0	0	0	0	0
1. Terrenos	0	0	0	0	0
2. Construcciones	0	0	0	0	0
IV Inversiones en empresas del grupo y asociadas a largo plazo	0	787	1.303	1.599	108
1. Instrumentos de patrimonio	0	0	0	0	0
2. Créditos a empresas	0	0	0	0	0
3. Valores representativos de deuda	0	0	0	0	0
4. Derivados	0	0	0	0	0
5. Otros activos financieros	0	0	0	0	0
6. Otras inversiones	0	0	0	0	0
V Inversiones financieras a largo plazo	52.530	54.902	44.292	40.372	41.686
1. Instrumentos de patrimonio	0	0	0	0	0
2. Créditos a terceros	0	0	0	0	0
3. Valores representativos de deuda	0	0	0	0	0
4. Derivados	0	0	0	0	0
5. Otros activos financieros	0	0	0	0	0
6. Otras inversiones	0	0	0	0	0
VI Activos por impuesto diferido	147.890	57.667	54.550	58.191	29.283
VII Deudas comerciales no corrientes	28.995	24.739	21.998	19.269	13.170
B) Activo corriente	1.130.007	1.130.840	1.202.526	1.103.273	1.111.866
I Activos no corrientes mantenidos para la venta	10	6.100	13.875	0	0
II Existencias	553.119	544.867	527.066	521.926	539.303
1. Comerciales	0	0	0	0	0
2. Materias primas y otros aprovisionamientos	0	0	0	0	0
3. Productos en curso	0	0	0	0	0
a) De ciclo largo de producción	0	0	0	0	0

b) De ciclo corto de producción	0	0	0	0	0
4. Productos terminados	0	0	0	0	0
a) De ciclo largo de producción	0	0	0	0	0
b) De ciclo corto de producción	0	0	0	0	0
5. Subproductos, residuos y materiales recuperados	0	0	0	0	0
6. Anticipos a proveedores	0	0	0	0	0
III Deudores comerciales y otras cuentas a cobrar	351.532	287.312	259.774	252.959	217.375
1. Clientes por ventas y prestaciones de servicios	244.592	209.661	179.556	191.254	178.983
a) Clientes por ventas y prestaciones de servicios a largo plazo	0	0	0	0	0
b) Clientes por ventas y prestaciones de servicios a corto plazo	244.592	209.661	179.556	191.254	178.983
2. Clientes empresas del grupo y asociadas	0	0	0	0	0
3. Deudores varios	0	0	0	0	0
4. Personal	0	0	0	0	0
5. Activos por impuesto corriente	106.940	77.651	80.218	61.705	38.392
6. Otros créditos con las Administraciones Públicas	0	0	0	0	0
7. Accionistas (socios) por desembolsos exigidos	0	0	0	0	0
IV Inversiones en empresas del grupo y asociadas a corto plazo	0	0	0	0	0
1. Instrumentos de patrimonio	0	0	0	0	0
2. Créditos a empresas	0	0	0	0	0
3. Valores representativos de deuda	0	0	0	0	0
4. Derivados	0	0	0	0	0
5. Otros activos financieros	0	0	0	0	0
6. Otras inversiones	0	0	0	0	0
V Inversiones financieras a corto plazo	18.506	16.412	36.087	24.345	27.249
1. Instrumentos de patrimonio	0	0	0	0	0
2. Créditos a empresas	0	0	0	0	0
3. Valores representativos de deuda	0	0	0	0	0
4. Derivados	0	0	0	0	0
5. Otros activos financieros	0	0	0	0	0
6. Otras inversiones	0	0	0	0	0
VI Periodificaciones a corto plazo	7.836	14.112	15.299	14.100	11.097
VII Efectivo y otros activos líquidos equivalentes	199.004	262.037	350.425	289.943	316.842
1. Tesorería	0	0	0	0	0
2. Otros activos líquidos equivalentes	0	0	0	0	0
Total activo (A + B)	3.126.987	3.370.587	3.404.643	3.309.583	3.253.388
Pasivo					
A) Patrimonio neto	377.570	183.636	147.663	104.616	422.489
A-1) Fondos propios	423.397	222.365	166.262	98.519	425.709
I Capital	65.107	65.107	67.934	67.934	3.899
1. Capital escrutado	65.107	65.107	67.934	67.934	3.899
2. (Capital no exigido)	0	0	0	0	0
II Prima de emisión	618.157	618.157	618.157	618.157	848.533
III Reservas	0	0	0	0	0
1. Legal y estatutarias	0	0	0	0	0
2. Otras reservas	0	0	0	0	0
IV (Acciones y participaciones en patrimonio propias)	-58.864	-23.319	-62.769	-37.066	0
V Resultados de ejercicios anteriores	0	0	0	0	0
1. Remanente	0	0	0	0	0
2. (Resultados negativos de ejercicios anteriores)	0	0	0	0	0
VI Otras aportaciones de socios	0	0	0	0	0
VII Resultado del ejercicio	329.229	209.259	157.884	98.462	122.149
VIII (Dividendo a cuenta)	0	0	0	0	0
IX Otros instrumentos de patrimonio neto	22.827	12.809	9.680	0	16.524
A-2) Ajustes por cambios de valor	-45.781	-38.729	-14.163	253	4.574
I Activos financieros disponibles para la venta	0	0	0	0	0
II Operaciones de cobertura	0	0	0	0	0
III Activos no corrientes y pasivos vinculados, mantenidos para la venta	0	0	0	0	0
IV Diferencia de conversión	-45.836	-37.909	-13.516	86	4.594
V Otros	55	-820	-647	167	-20
A-3) Subvenciones, donaciones y legados recibidos	0	0	0	0	0
B) Pasivo no corriente	628.920	839.465	769.251	854.245	222.804
I Provisiones a largo plazo	86.100	72.570	100.630	168.975	184.433
1. Obligaciones por prestaciones a largo plazo al	0	0	0	0	0

personal					
2. Actuaciones medioambientales	0	0	0	0	0
3. Provisiones por reestructuración	0	0	0	0	0
4. Otras provisiones	0	0	0	0	0
II Deudas a largo plazo	540.071	708.917	553.112	599.656	15.777
1. Obligaciones y otros valores negociables	494.701	0	0	0	0
2. Deudas con entidades de crédito	18.241	667.093	526.246	595.286	11.807
3. Acreedores por arrendamiento financiero	12.891	27.856	21.524	171	525
4. Derivados	0	0	0	0	0
5. Otros pasivos financieros	0	0	0	0	0
III Deudas con empresas del grupo y asociadas a largo plazo	0	0	0	0	12.217
IV Pasivos por impuesto diferido	2.749	57.978	115.509	85.614	10.377
V Periodificaciones a largo plazo	0	0	0	0	0
VI Acreedores comerciales no corrientes	0	0	0	0	0
VII Deuda con características especiales a largo plazo	0	0	0	0	0
C) Pasivo corriente	2.120.497	2.347.486	2.487.729	2.350.722	2.608.095
I Pasivos vinculados con activos no corrientes mantenidos para la venta	96	31.056	22.181	1.892	2.547
II Provisiones a corto plazo	0	0	0	0	0
III Deudas a corto plazo	336.101	369.007	581.310	444.433	241.970
1. Obligaciones y otros valores negociables	3.396	0	0	0	0
2. Deudas con entidades de crédito	165.982	166.131	415.492	259.866	30.845
3. Acreedores por arrendamiento financiero	5.912	8.480	3.106	575	1.788
4. Derivados	0	0	0	0	0
5. Otros pasivos financieros	0	0	0	0	0
IV Deudas con empresas del grupo y asociadas a corto plazo	0	0	0	0	507.159
V Acreedores comerciales y otras cuentas a pagar	1.784.300	1.947.423	1.884.238	1.904.397	1.856.419
1. Proveedores	1.551.267	1.608.156	1.586.584	1.625.886	1.539.457
a) Proveedores a largo plazo	0	0	0	0	0
b) Proveedores a corto plazo	1.551.267	1.608.156	1.586.584	1.625.886	1.539.457
2. Proveedores, empresas del grupo y asociadas	0	0	0	0	0
3. Acreedores varios	0	0	0	0	0
4. Personal (remuneraciones pendientes de pago)	0	0	0	0	0
5. Pasivos por impuesto corriente	8.747	18.702	7.208	6.851	23.489
6. Otras deudas con las Administraciones Públicas	0	0	0	0	0
7. Anticipos de clientes	0	0	0	0	0
VI Periodificaciones a corto plazo	0	0	0	0	0
VII Deuda con características especiales a corto plazo	0	0	0	0	0
Total patrimonio neto y pasivo (A + B + C)	3.126.987	3.370.587	3.404.643	3.309.583	3.253.388

Anexo 6: Cuenta de Pérdidas y Ganancias de DIA

PYG DIA	2014	2013	2012	2011	2010
1. Importe neto de la cifra de negocios	8.010.967	9.844.338	10.124.328	9.779.473	9.588.045
a) Ventas	8.010.967	9.844.338	10.124.328	9.779.473	9.588.045
b) Prestaciones de servicios	0	0	0	0	0
2. Variación de existencias de productos terminados y en curso de fabricación	0	0	0	0	0
3. Trabajos realizados por la empresa para su activo	0	0	0	0	0
4. Aprovisionamientos	-6.350.221	-7.821.780	-8.104.512	-7.796.862	-7.621.858
a) Consumo de mercaderías	-6.350.221	-7.821.780	-8.104.512	-7.796.862	-7.621.858
b) Consumo de materias primas y otras materias consumibles	0	0	0	0	0
c) Trabajos realizados por otras empresas	0	0	0	0	0
d) Deterioro de mercaderías, materias primas y otros aprovisionamientos	0	0	0	0	0
5. Otros ingresos de explotación	105.250	142.927	136.651	115.379	84.951
a) Ingresos accesorios y otros de	105.250	142.927	136.651	115.379	84.951

gestión corriente					
b) Subvenciones de explotación incorporadas al resultado del ejercicio	0	0	0	0	0
6. Gastos de personal	-660.282	-820.273	-813.559	-807.875	-796.007
a) Sueldos, salarios y asimilados	-504.364	-627.412	-622.685	-617.893	-609.015
b) Cargas sociales	-155.800	-192.873	-190.531	-189.918	-187.913
c) Provisiones	-118	12	-343	-64	921
7. Otros gastos de explotación	-580.120	-737.463	-755.971	-785.299	-776.408
a) Servicios exteriores	0	0	0	0	0
b) Tributos	0	0	0	0	0
c) Pérdidas, deterioro y variación de provisiones por operaciones comerciales	0	0	0	0	0
d) Otros gastos de gestión corriente	0	0	0	0	0
8. Amortización del inmovilizado	-184.604	-266.886	-279.115	-278.784	-292.321
9. Imputación de subvenciones de inmovilizado no financiero y otras	0	0	0	0	0
10. Excesos de provisiones	0	0	0	0	0
11. Deterioro y resultado por enajenaciones del inmovilizado	-17.083	-15.243	-20.257	-13.356	-48.359
a) Deterioro y pérdidas	-5.525	-4.601	-8.196	-8.989	-8.000
b) Resultados por enajenaciones y otras	-11.558	-10.642	-12.061	-4.367	-40.359
12. Diferencia negativa de combinaciones de negocio	0	0	0	0	0
13. Otros resultados	0	0	0	0	0
A1) Resultado de explotación (1 + 2 + 3 + 4 + 5 + 6 + 7 + 8 + 9 + 10 + 11 + 12 + 13)	323.907	325.620	287.565	212.676	138.043
14. Ingresos financieros	13.754	2.875	6.173	7.103	3.753
a) De participaciones en instrumentos de patrimonio	0	166	115	19	15
a) En empresas del grupo y asociadas	0	0	0	0	0
b) En terceros	0	0	0	0	0
b) De valores negociables y otros instrumentos financieros	13.754	2.709	6.058	7.084	3.738
a) De empresas del grupo y asociadas	0	0	0	0	0
b) De terceros	0	0	0	0	0
c) Imputación de subvenciones, donaciones y legados de carácter financiero	0	0	0	0	0
15. Gastos financieros	-52.549	-46.435	-57.045	-41.723	-18.628
a) Por deudas con empresas del grupo y asociadas	0	0	0	0	0
b) Por deudas con terceros	0	0	0	0	0
c) Por actualización de provisiones	0	0	0	0	0
16. Variación de valor razonable en instrumentos financieros	-340	5.909	0	0	0
a) Cartera de negociación y otros	-340	5.909	0	0	0
b) Imputación al resultado del ejercicio por activos financieros disponibles para la venta	0	0	0	0	0
17. Diferencias de cambio	-1.677	-1.994	-275	-1.103	2.192
18. Deterioro y resultado por enajenaciones de instrumentos financieros	103	-105	18.196	0	0
a) Deterioros y pérdidas	0	65	0	0	0
b) Resultados por enajenaciones y otras	103	-170	18.196	0	0
19. Otros ingresos y gastos de carácter financiero	0	0	0	0	0
a) Incorporación al activo de gastos financieros	0	0	0	0	0
b) Ingresos financieros derivados de convenios de acreedores	0	0	0	0	0
c) Resto de ingresos y gastos	0	0	0	0	0
A2) Resultado financiero (14 + 15 + 16 + 17 + 18 + 19)	-40.709	-39.750	-32.951	-35.723	-12.683
A3) Resultado antes de impuestos (A1	283.198	286.424	255.684	177.823	124.760

+ A2)					
20. Impuestos sobre beneficios	-74.556	-95.495	-101.839	-83.449	-87.207
A4) Resultado del ejercicio procedente de operaciones continuadas (A3 + 19)	208.642	190.929	153.845	94.374	37.553
B) Operaciones interrumpidas					
21. Resultado del ejercicio procedente de operaciones interrumpidas neto de impuestos	120.582	5.129	-7.459	0	79.341
A5) Resultado del ejercicio (A4 + 20)	329.224	196.058	146.386	94.374	116.894