

**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.

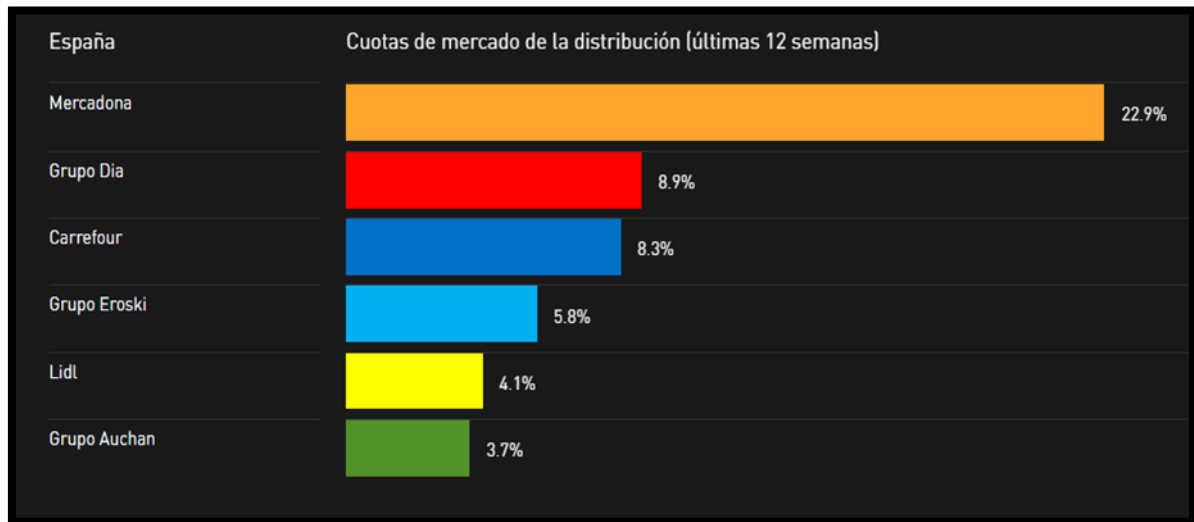
No se puede hablar de este sector sin nombrar a la mayor compañía que más facturación proporciona, Mercadona es líder indiscutible por facturación por beneficios y por rentabilidad, con lo que su poder de negociación con los proveedores está fuera de toda duda.

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% | 0 | 0% | 0 | 0% | 0 | 0% | 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:

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

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

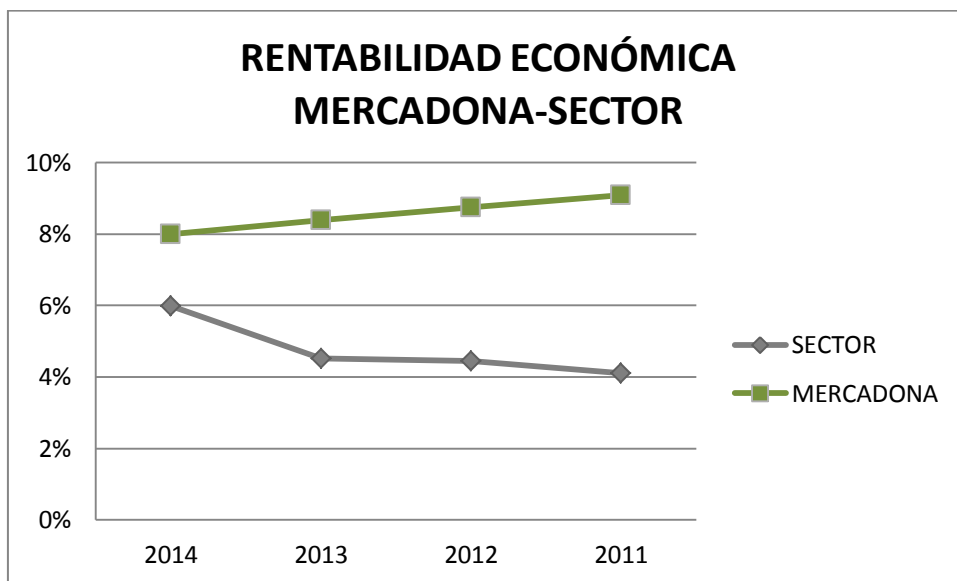
combinaciones de las dos variables, estas dos variables son el margen y la rotación, pueden surgir diferentes combinaciones que aumenten el margen sin una variación en la rotación o viceversa y también que disminuya las dos al mismo tiempo.

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.

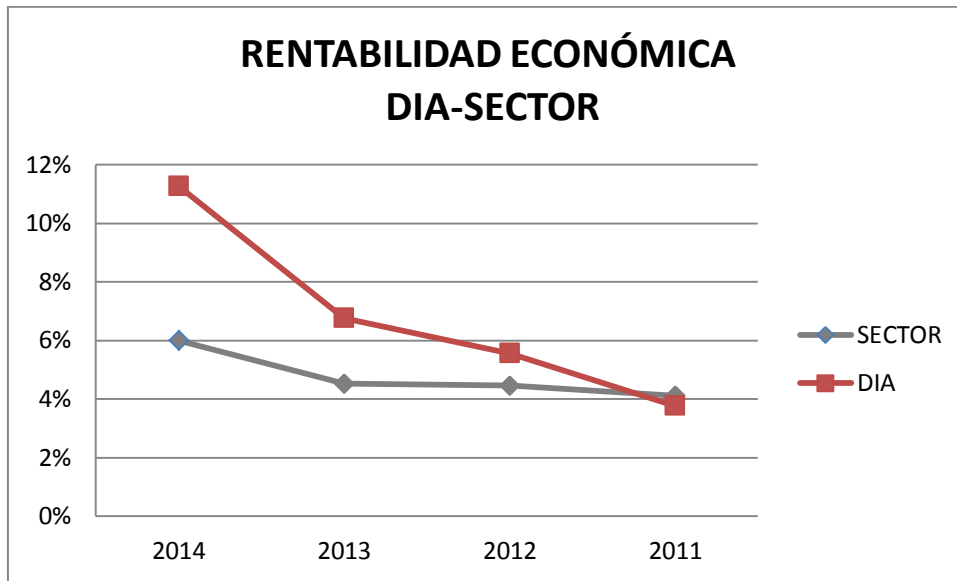
Si analizamos sus componentes, observamos que gran parte de este incremento de ROA es por el aumento del margen, ya que la rotación se mantiene entre 2,49 y 3,01 entre 2011 y 2014. En cambio el margen aumenta constantemente de 1,26% en 2011 hasta 4,57% en 2014 lo que significa que está obteniendo un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

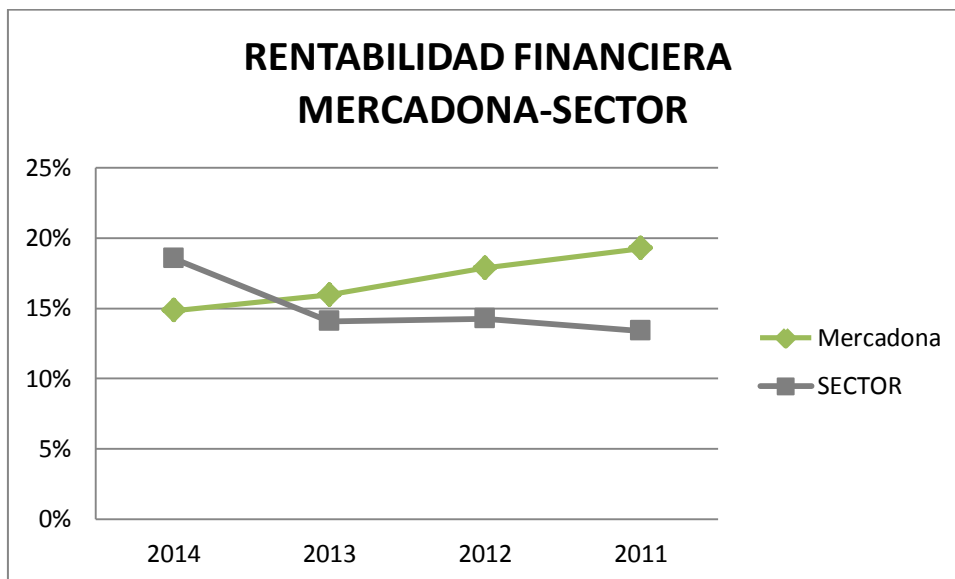
Fuente: Elaboración propia

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.

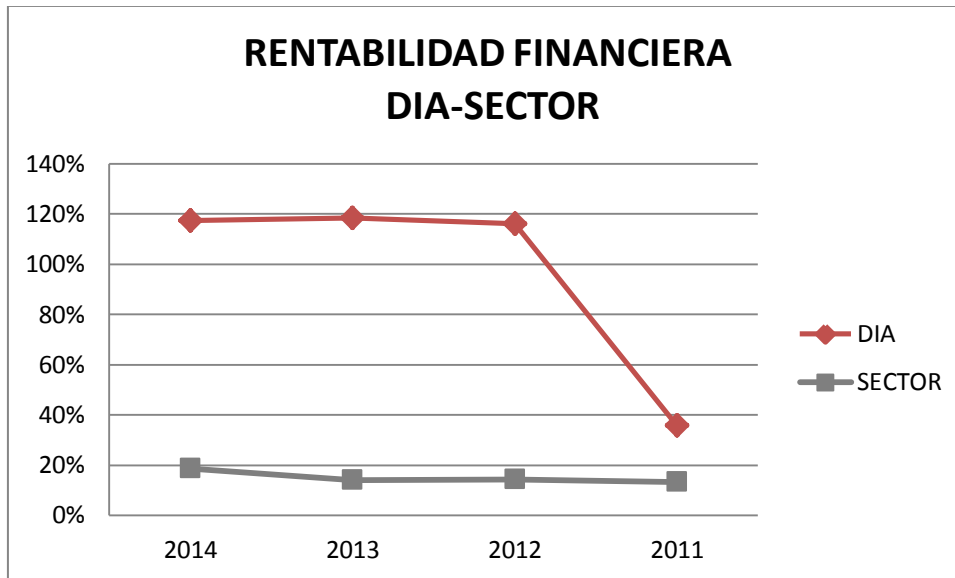
Además observamos que DIA tiene un apalancamiento financiero muy por encima de la media del sector, en 2011 DIA presentaba un valor de 32,04% y el sector un 9,26%, en los años siguientes estos valores se incrementaron hasta que en 2014 DIA tenía unos valores de 106,06% y el sector un 12,56%.

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.

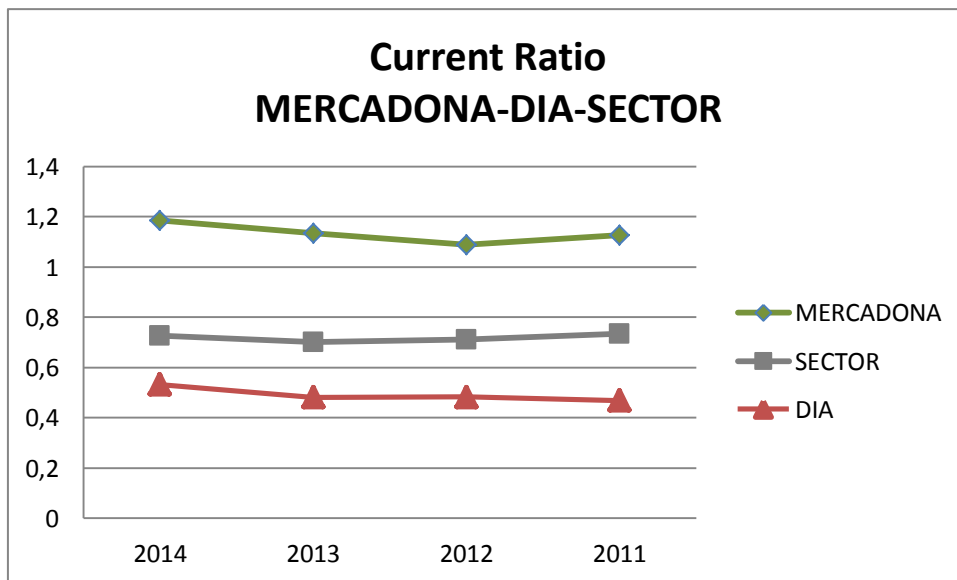
Si nos centramos en los valores que coge el sector son por debajo de las de Mercadona, muy próximas a 1 en todos los años, esto no quiere decir que no tenga suficiente liquidez ya que en este tipo de sector es normal que tengan un gran pasivo.

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 |

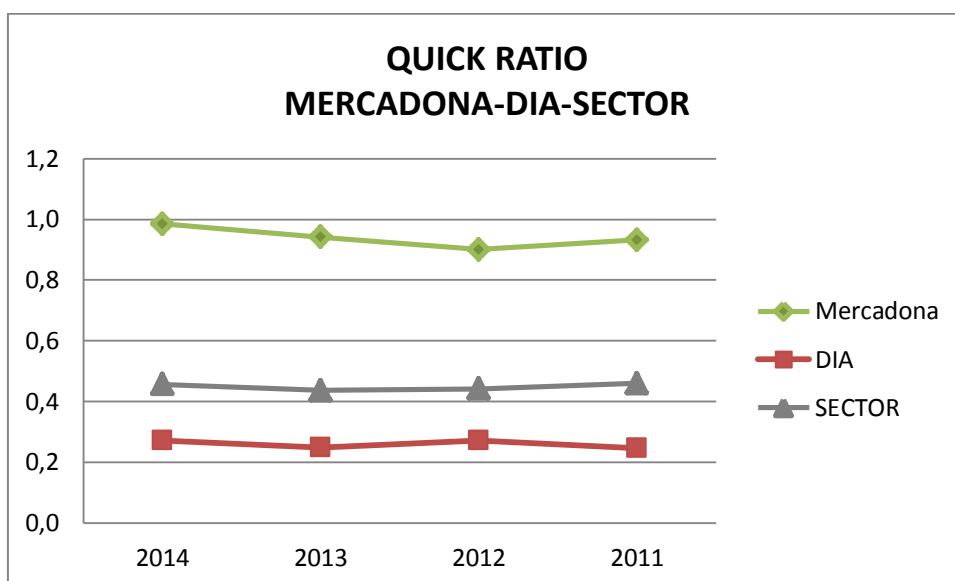
Fuente: Elaboración propia

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 |

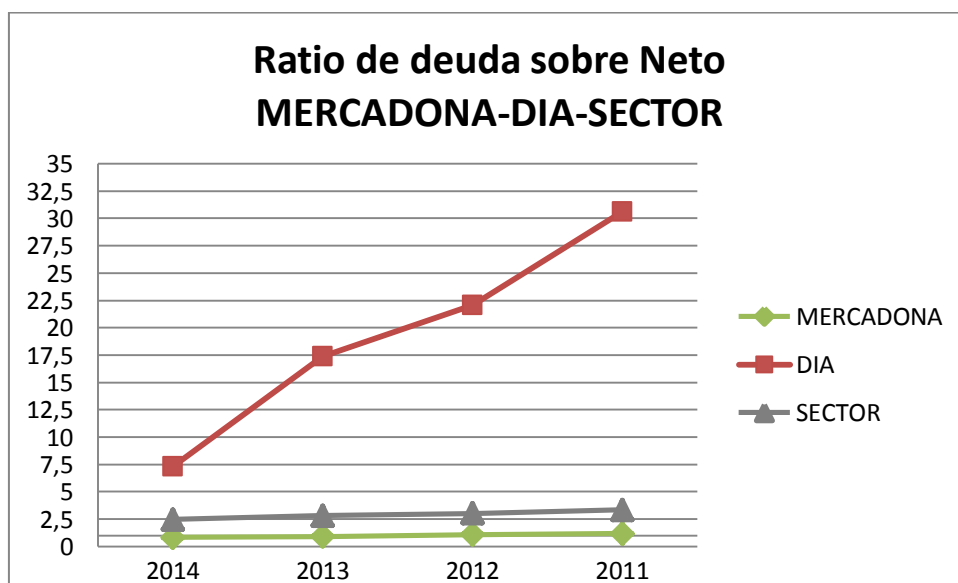
Fuente: Elaboración propia

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 |

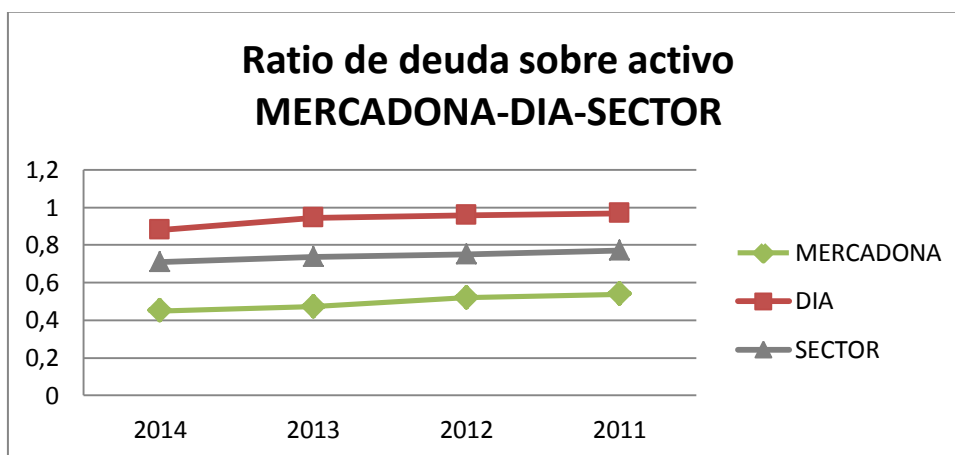
Fuente: Elaboración propia

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.

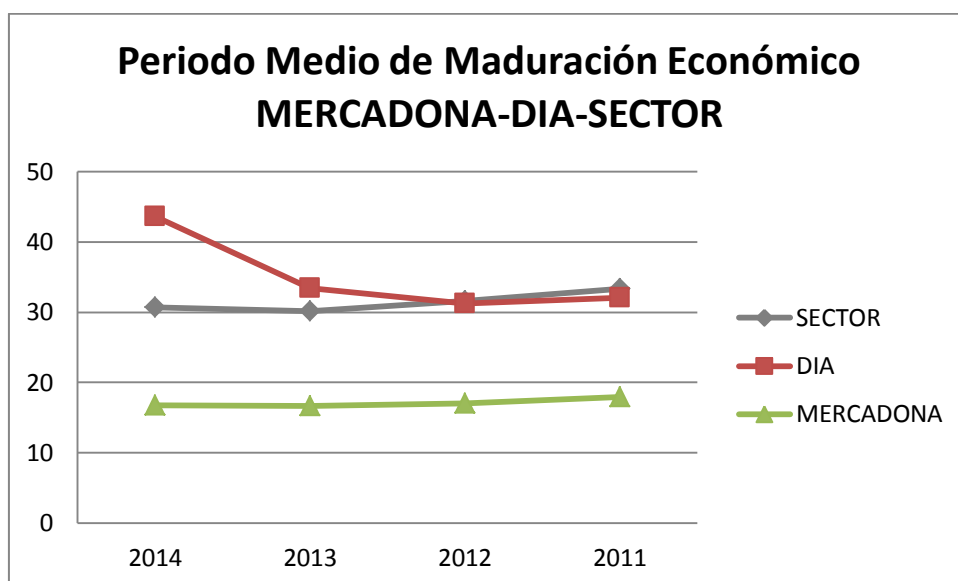
En DIA observamos que el PMME aumenta en los últimos años, al contrario que en el sector, pero podemos decir que sus valores no son relativamente altos sino que se comprenden entre 32- 44 días. Este aumento se debe al incremento del plazo de almacenamiento y al plazo de cobro a clientes.

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.

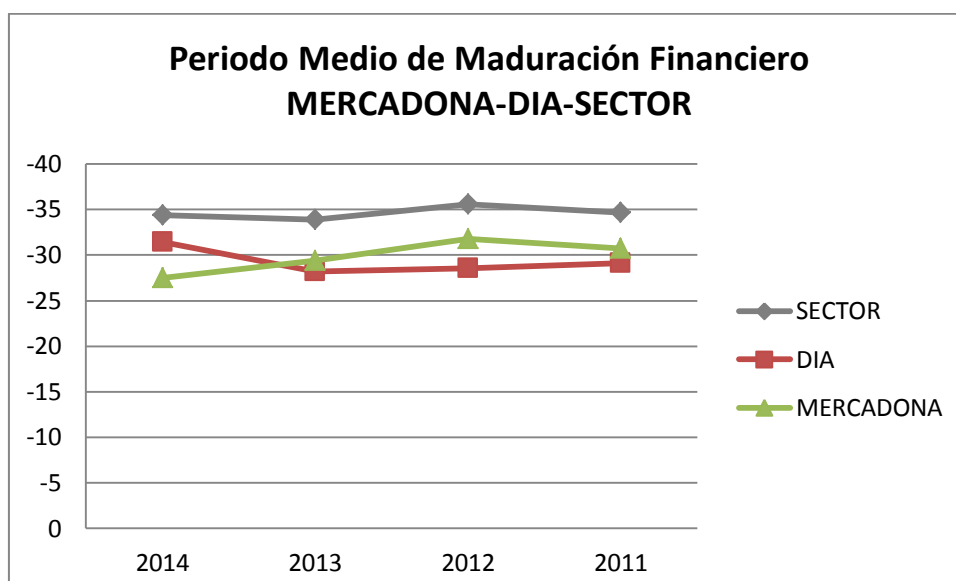
Por lo que podemos concluir que el número de días que transcurren desde que la empresa paga la compra de mercaderías hasta que le cobra a sus clientes es en todos los años negativa, este hecho es muy relevante y suele suceder cuando los clientes pagan al momento de recibir la compra, como es en los casos 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 escriturado | 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 |