



Universidad de Valladolid

FACULTAD DE CIENCIAS SOCIALES, JURÍDICAS Y DE LA
COMUNICACIÓN

Grado en Administración y Dirección de Empresas

TRABAJO DE FIN DE GRADO

Análisis económico-financiero del sector de la alimentación.

Presentado por Raquel Muñoz Gómez

Tutelado por M^a Cristina de Miguel Bilbao

Segovia, 13 de diciembre de 2016

ÍNDICE

INTRODUCCIÓN.....	5
-------------------	---

CAPÍTULO 1

PRINCIPALES CARACTERÍSTICAS DEL SECTOR DE LA ALIMENTACIÓN

1.1 EVOLUCIÓN DE LA INDUSTRIA ALIMENTARIA EN ESPAÑA.....	9
--	---

1.2 HISTORIA DE LAS EMPRESA OBJETO DE ANÁLISIS.....	10
---	----

1.1.1 MERCADONA S.A.....	10
--------------------------	----

1.1.2 CENTRO COMERCIALES CARREFOUR S.A.....	11
---	----

1.1.3 DISTRIBUIDORA INTERNACIONAL DE ALIMENTACIÓN S.A.....	12
--	----

1.1.4 ALCAMPO S.A.....	13
------------------------	----

1.3 ANÁLISIS DEL SECTOR.....	14
------------------------------	----

1.3.1 ANÁLISIS EXTERNO.....	14
-----------------------------	----

a) Análisis PEST (Entorno general).....	14
---	----

b) Análisis de las fuerzas competitivas de Porter (Entorno específico).....	15
---	----

1.3.2 ANÁLISIS INTERNO.....	17
-----------------------------	----

a) Análisis DAFO.....	17
-----------------------	----

CAPÍTULO 2

ANÁLISIS E INTERPRETACIÓN DE LOS ESTADOS CONTABLES

2.1 ANÁLISIS MEDIANTE PORCENTAJES HORIZONTALES Y VERTICALES.....	21
--	----

2.1.1 BALANCE DE SITUACIÓN: PORCENTAJES HORIZONTALES Y VERTICALES.....	21
--	----

2.2 ANÁLISIS DE LA SITUACIÓN FINANCIERA.....	28
--	----

2.2.1 ANÁLISIS DE LA SITUACIÓN FINANCIERA A CORTO PLAZO.....	28
--	----

2.2.2 ANÁLISIS DE LA SITUACIÓN FINANCIERA A LARGO PLAZO.....	32
--	----

2.3 ANÁLISIS DE LA RENTABILIDAD.....	36
--------------------------------------	----

2.3.1 LA RENTABILIDAD ECONÓMICA O DE LOS ACTIVOS.....	37
---	----

2.3.2 LA RENTABILIDAD FINANCIERA O DE CAPITALES PROPIOS.....	39
--	----

CONCLUSIONES.....	42
-------------------	----

REFERENCIAS BIBLIOGRÁFICAS.....	44
---------------------------------	----

ANEXOS.....	46
-------------	----

ÍNDICE DE GRÁFICOS

Gráfico 1.1: Evolución de la industria total y alimentaria en cifras de negocios (euros)..9	
Gráfico 1.2: Cuota de mercado de supermercados en España.....16	
Gráfico 2.1: Evolución del Capital Circulante.....29	
Gráfico 2.2: Evolución del ratio de solvencia a corto plazo.....30	
Gráfico 2.3: Evolución del ratio de prueba ácida.....31	
Gráfico 2.4: Evolución del ratio de tesorería o de liquidez inmediata.....32	
Gráfico 2.5: Evolución del ratio de solvencia a largo plazo.....33	
Gráfico 2.6: Evolución del ratio de autonomía financiera.....34	
Gráfico 2.7: Evolución del ratio de endeudamiento (L).....35	
Gráfico 2.8: Evolución del ratio de endeudamiento a largo plazo.....35	
Gráfico 2.9: Evolución del ratio de endeudamiento a corto plazo.....36	
Gráfico 2.10: Evolución de la Rentabilidad Económica (RE).....37	

ÍNDICE DE TABLAS

Tabla 1.1: Muestra de las principales empresas del sector.....10	
Tabla 2.1: Porcentajes horizontales y verticales de la estructura económica de Mercadona, S.A.....22	
Tabla 2.2: Porcentajes horizontales y verticales de la estructura económica de Centros Comerciales Carrefour, S.A.....22	
Tabla 2.3: Porcentajes horizontales y verticales de la estructura económica de Distribución Internacional de Alimentación, S.A.....22	
Tabla 2.4: Porcentajes horizontales y verticales de la estructura económica de Alcampo, S.A.....23	
Tabla 2.5: Desglose de la partida Inmovilizado Material.....23	
Tabla 2.6: Porcentajes horizontales y verticales de la estructura financiera de Mercadona, S.A.....25	
Tabla 2.7: Porcentajes horizontales y verticales de la estructura financiera de Centros Comerciales Carrefour, S.A.....25	
Tabla 2.8: Porcentajes horizontales y verticales de la estructura financiera de Distribución Internacional de Alimentación, S.A.....26	
Tabla 2.9: Porcentajes horizontales y verticales de la estructura financiera de Alcampo, S.A.....26	
Tabla 2.10: Evolución del margen de ventas.....38	
Tabla 2.11: Evolución de la rotación de activos.....39	
Tabla 2.12: Rentabilidad Financiera.....40	
Tabla 2.13: Partidas de la rentabilidad financiera.....41	

ÍNDICE DE FIGURAS

Figura 1.1: Modelo de las cinco fuerzas de Porter (1982).....16	
---	--

INTRODUCCIÓN

El objetivo de este trabajo, es estudiar la situación económica y financiera del sector de la alimentación. El periodo elegido para su análisis consta de cuatro ejercicios económicos, desde el 31/12/2011 al 31/12/2014.

Para obtener la información necesaria para realizar el análisis, se ha utilizado la base de datos Sistema de Análisis de Balance Ibéricos (SABI), de donde se ha obtenido el Balance de Situación y la Cuenta de Pérdidas y Ganancias no consolidadas de cada empresa objeto de análisis.

Además, se aplicarán los conocimientos adquiridos en las asignaturas de Contabilidad Financiera, Análisis de los Estados Contables, Contabilidad de Gestión y Dirección Estratégica, que servirán de ayuda a la hora de desarrollar las cuestiones clave que se plantean en el trabajo.

La elección de este sector como foco principal se debe, a su continuo crecimiento en la actualidad, siendo considerado el primer sector de toda la industria española.

El trabajo se estructura en dos capítulos. En el primero, se lleva a cabo una explicación de las principales características del sector, así como un estudio individualizado de las cuatro empresas objeto análisis. A lo largo del capítulo, también se estudia en profundidad el entorno en el que se desenvuelven, tanto a nivel general como específico, donde se pondrá en evidencia las fortalezas y debilidades a las que se enfrenta, así como las oportunidades y amenazas.

En el segundo capítulo, se efectúa un análisis económico y financiero de las cuatro empresas anteriormente mencionadas. Para ello, se realiza un análisis de la evolución y composición de las principales partidas del balance de situación basado en el estudio de porcentajes verticales y horizontales. Por otro lado, se realiza el cálculo e interpretación de los principales ratios de liquidez, solvencia y rentabilidad.

Y finalmente, se detallan las conclusiones de los resultados obtenidos a lo largo de todo el proceso de análisis.

CAPÍTULO 1

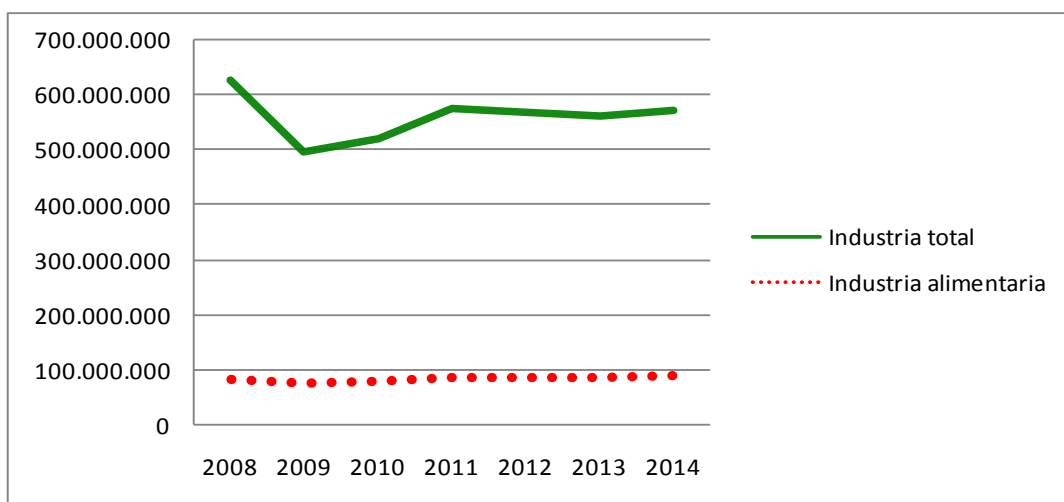
PRINCIPALES CARACTERÍSTICAS DEL SECTOR DE LA ALIMENTACIÓN

El primer capítulo, consta de una pequeña recopilación de toda la información necesaria y análisis del sector económico donde se encuentran localizadas las empresas objeto de estudio. También cuenta con la historia y evolución de las empresas desde su creación hasta la actualidad, así como su análisis tanto a nivel interno como externo de éstas.

1.1 EVOLUCIÓN DE LA INDUSTRIA ALIMENTARIA EN ESPAÑA

La industria alimentaria comprende aquellas actividades encargadas de la transformación de productos primarios aportando un valor añadido a éstos. Esta industria es muy compleja, ya que se puede dividir en diversas industrias, cárnica, pesquera, láctea, de bebidas...

Gráfico 1.1: Evolución de la industria total y alimentaria en cifras de negocios (euros).



Fuente: Elaboración propia a partir de datos del Instituto Nacional de Estadística.

Según la última Encuesta Industrial de Empresas del Instituto Nacional de Estadística (INE), información sobre las características de las empresas del sector industrial, podemos apreciar que la industria en su conjunto tuvo un impacto negativo muy importante en su volumen de negocio durante el comienzo de la crisis económica, que a partir de periodo 2009-2010 ha comenzado a recuperarse muy lentamente.

Respecto a este sector, ocupa el primer puesto según la encuesta, abarcando el 18,4% de la cifra de negocio total industrial de España. Su evolución ha sido prácticamente constante, sufriendo una reducción en el mismo periodo que la industria total.

Según los datos obtenidos en 2015, éste contaba con 28.343 empresas activas, produciendo alrededor de 94.935 millones de euros, de los que exportaba 25.422 millones. Esta producción elevada, ha posicionado a España como la cuarta economía en producción bruta de la Unión Europea, dando empleo a casi medio millón de personas, caracterizándose por una mayor proporción de contrataciones femeninas y jóvenes menores de 30 años.

Dentro del sector de la alimentación, centraremos el análisis en aquellas empresas que forman parte del código primario 4711, según la Clasificación Nacional de Actividades Económicas (CNAE). Este código, hace referencia al *comercio al por menor en*

establecimientos no especializados, con predominio en productos alimenticios, bebidas y tabaco.

Nuestro estudio, se centra en aquellas empresas localizadas en España, que prestan servicios en la actualidad, con código CNAE 4711 y atendiendo al mayor volumen de ingresos de explotación. A partir de la base de datos SABI, obtenemos la siguiente clasificación:

Tabla 1.1: Muestra de las principales empresas del sector.

	Nombre	Localidad	País	Ingresos de explotación mil C. Últ. año disp.	Total Activo mil C. Últ. año disp.	Número empleados Últ. año disp.
1.	MERCADONA SA	TAVERNES BLANQUES	ESPANA	19.077.481	7.660.114	75.381
2.	CENTROS COMERCIALES CARREFOUR SA	MADRID	ESPANA	7.447.843	2.454.100	29.499
3.	DISTRIBUIDORA INTERNACIONAL DE ALIMENTACION SA	LAS ROZAS DE MADRID	ESPANA	4.767.224	2.434.424	15.318
4.	ALCAMPO SA	MADRID	ESPANA	3.136.672	1.033.068	9.853
5.	LIDL SUPERMERCADOS SA	MONTCADA I REIXAC	ESPANA	2.734.987	1.772.545	8.009
6.	CONSUM S COOP V	SILLA	ESPANA	1.994.360	912.507	11.432
7.	EROSKI SOCIEDAD COOPERATIVA	ELORRIO	ESPANA	1.961.917	2.756.020	10.874
8.	HIPERCOR SA	MADRID	ESPANA	1.749.380	1.971.375	8.379
9.	GRUPO EROSKI DISTRIBUCION SA	ELORRIO	ESPANA	1.129.730	322.708	n.d.
10.	BON PREU SA	BARCELONA	ESPANA	969.866	411.424	3.742

Fuente: Elaboración propia a partir de la base de datos SABI.

A partir de la clasificación obtenida, nuestro análisis se va a realizar de las cuatro primera empresas, es decir, Mercadona S.A., Centros Comerciales Carrefour, S.A. (en adelante Carrefour, S.A.), Distribuidora Internacional de Alimentación, S.A. (conocida como DIA, S.A.) y Alcampo S.A. Éstas, son las que presentan unos ingresos más elevados, por lo que serán objeto de análisis de aquí en adelante.

1.2 HISTORIA DE LAS EMPRESAS OBJETO DE ANÁLISIS

A continuación, se presenta una breve historia de las cuatro empresas objeto de análisis, así como su evolución y perspectivas de futuro.

1.2.1 Mercadona S.A.

Mercadona, S.A. nace en 1977 gracias al matrimonio valenciano Roig, dedicados a la comercialización de carnes, ya que decidieron expandirse al mundo del ultramarino. El nombre elegido proviene del valenciano, cuyo significado es “mercado de la mujer”.

Con el paso de los años, Juan Roig obtiene diversos ultramarinos y con ello consigue expandirse adquiriendo empresas más potentes del sector.

A sus comienzos, Mercadona, S.A. se caracterizaba por llevar a cabo fuertes inversiones en publicidad, realizando ofertas gancho, llevando a cabo una política de reducción de precios con proveedores, pero los resultados no fueron los esperados. Ante este problema, en 1933 cambia su modelo de gestión, implantando el conocido Modelo de Calidad Total. Éste intenta satisfacer con la misma intensidad a los cinco componentes que conforman la empresa, “El Jefe” (Cliente), el trabajador, el proveedor, la sociedad y el capital. De esta manera, prestan un adecuado servicio de información estableciendo

una buena relación entre calidad-precio, esta estrategia es conocida como “SPB” (siempre precios bajos).

Mercadona, S.A. se caracteriza por disponer una gran variedad de surtido en productos, siempre garantizando a los clientes la máxima seguridad, calidad y frescura de los productos al mínimo coste. Otra característica a destacar, es la gran variedad de productos sin gluten, al cierre del 2015 contaban con más de 1.000 productos. Esta es una gran característica de diferenciación frente al resto de competidores, ya que el resto, no cuentan con una variedad tan amplia.

La política de Responsabilidad Social Corporativa, a partir de ahora RSC, que lleva a cabo se centra principalmente en:

- Optimización logística, realiza descargas nocturnas silenciosas, empleando camiones lo más grandes posibles, ya que reduce el número de viajes, en las horas con menos circulación.
- Ahorro energético. En 2007, llevo a cabo el Proyecto Tienda Ecoeficiente, donde las nuevas tiendas cuentan con medidas para ahorrar energía, consumiendo un 20% menos de energía que las tiendas convencionales. Algunas medidas son la reducción de la altura de los techos, instalación de sistemas de recuperación de calor en la sala de máquinas para la climatización de las áreas de charcutería y carnicería...
- Gestión de residuos. Intentan reducirlos devolviendo los envases y embalajes reutilizables a los almacenes.

En la actualidad, a fecha 03/10/2016, la compañía cuenta con un total de 1.598 supermercados repartidos en 17 Comunidades autónomas, con una plantilla de 76.000 trabajadores, destacando el 66% mujeres y 34% hombres.

En los últimos años, ha conseguido una espectacular evolución, aprobando su expansión hacia Portugal, su objetivo es instalar para el 2019 cuatro supermercados, cuya inversión será de 25 millones de euros, generando alrededor de 200 puestos de trabajo.

1.2.2 Centros Comerciales Carrefour S.A.

Carrefour, S.A. fue creado en la Alta Saboya (Francia) hacia 1950, llegando a España en 1973, instalando su primer hipermercado en Cataluña con el nombre de Pryca. Es en el año 2000, cuando sus establecimientos Pryca y Continente se fusionan y pasan a llamarse Carrefour.

Carrefour, S.A. cuenta con sedes por todo el mundo, pero su actividad se centra principalmente en Europa, Asia y América Latina. En 2015, España contaba con 173 hipermercados repartidos en 16 Comunidades Autónomas, 112 Carrefour Market, 419 Carrefour Express, 145 Stands de Finanzas y Seguros, 123 Gasolineras y 655 Agencias de Viajes.

También cuenta con una gran variedad de marcas propias, con el fin de satisfacer las necesidades de los clientes. Destacar entre otras, “Carrefour”, alimentación, droguería, perfumería, accesorios electrónicos y menaje del hogar; “Carrefour Bio”, productos ecológicos; “Carrefour ECO-Planet”, limpieza y cuidado personal respetando el medio ambiente; “Carrefour Sección” productos gourmet; “Les Cosmétiques” cosmética y maquillaje...

Carrefour, S.A. se centra en la satisfacción de sus clientes, estableciendo productos

durante todo el año a los mejores precios, *precios para todos los bolsillos*, implantando promociones al adquirir más de una unidad de producto, ventajas y Cheques Ahorro para los integrantes del Club Carrefour y facilidad de obtener la tarjeta de crédito PASS Mastercard, consiguiendo la devolución del 1% de las compras.

Otra característica importante de diferenciación, es el amplio surtido de productos nacionales, regionales y locales, colocándose como el primer supermercado que cuenta con un 90% de los productos frescos nacionales.

Lleva a cabo actividades para la reducción del impacto medioambiental y el impulso y defensa del desarrollo sostenible, para ello su RSC se basa principalmente en:

- Instalar muebles de refrigerado y congelado con iluminación LED, aumenta la eficiencia consiguiendo reducir un 20% el consumo.
- Producción de energías renovables, a través de cubiertas fotovoltaicas.
- “Residuos Cero”, proyecto con el que se ha conseguido reciclar el 65% de los residuos generados.
- Apuesta por la biodiversidad, desarrollando productos sostenibles gracias a su apoyo a la Agricultura Ecológica, fomentando la pesca responsable...
- Formación medioambiental a cargo de la empresa hacia los trabajadores.

Con los últimos datos obtenidos, a fecha 2015, la compañía contaba con 30.846 contratos indefinidos para realizar su actividad, de los que 66% eran mujeres y 34% hombres, fomentando la contratación juvenil, ya que el 36% de la plantilla son menores de 34 años.

1.2.3 Distribuidora Internacional de Alimentación S.A.

La cadena DIA, S.A. fue creada en España inaugurando su primera tienda en Madrid en 1979, siendo su principal estrategia los descuentos. En 1989, la cadena se establece como franquicia, dando la posibilidad a empresarios individuales a abrir tiendas bajo su marca. Entre el periodo 1993-1997, decide expandirse inaugurando tiendas en Portugal, Grecia, Argentina.

En 1998, la cadena implanta un formato novedoso, los clientes podían disfrutar de la Tarjeta Club DIA, donde les permitía obtener descuentos y precios más bajos en sus compras.

En años posteriores, siguen internacionalizándose llegando a países como Turquía, Francia, Brasil y China. La llegada a Francia fue gracias a su integración en el Grupo Internacional Carrefour, que posteriormente desaparecerá llegando a un acuerdo para la venta total de su negocio.

En 2006-2007 deciden abrir un nuevo formato de tienda, DIA Maxi y DIA Market, con el fin de adaptarse a las necesidades de los clientes.

A partir de ese periodo hasta la actualidad, DIA, S.A. está adquiriendo empresas competidoras, entre las más conocidas, El Árbol, con el fin de ampliar su expansión por España y sigue desarrollando formatos nuevos como DIA Fresh y La Plaza De DIA, para mejorar la proximidad al cliente.

Ante sus buenas expectativas, en 2011, se inicia en el mercado de la Bolsa de Madrid, cotizando su primer título a 3,5€.

Su principal estrategia, es el crecimiento rentable y liderazgo en precios y proximidad, ya que su principal objetivo es seguir expandiéndose gracias a su gran capacidad de

innovación y versatilidad. Para ello, intenta ofrecer descuentos y ofertas para incrementar el poder de compra de los clientes, siempre prestando calidad al mejor precio.

Los valores sobre los que se sustenta la RSC de la cadena son, eficacia, iniciativa, respeto, equipo y cliente, que son recogidos en los siguientes principios:

- Promover prácticas de Gobierno Corporativo, siendo clave la transparencia y la gestión ética.
- Gestión responsable de las oportunidades de la cadena y de los posibles riesgos.
- Comunicación responsable, fluida y bidireccional con los grupos de interés.
- Mejorar la calidad de los alimentos a los mejores precios.
- Promover la diversidad e igualdad entre hombres y mujeres.
- Fomentar la formación y el desarrollo profesional de la plantilla.
- Contribuir a una mejor gestión de los recursos naturales y el medio ambiente, a través de la concienciación de los trabajadores para minimizar los impactos negativos de nuestro negocio.

Dependiendo en el país que nos encontremos vamos a obtener distintos datos, nos centramos en el caso español. Hay que señalar un dato muy importante, en 2015, España junto a Portugal conforman el 63.9% de las ventas brutas, el resto, los países emergentes. A pesar de su expansión, este dato es inferior al del 2014, ya que sus ventas brutas fueron del 64,8%

A finales del 2015, la cadena contaba con 4.941 tiendas, de ellas, 1.954 eran franquicias, consiguiendo tener 160 tiendas más respecto al año anterior. Para ello, contaba con una plantilla de 28.765 empleados, repartidos en un 74% mujeres y un 26% hombres.

1.2.4 Alcampo S.A.

En julio de 1961, se inauguró su primer supermercado en una localidad francesa. Fue en 1981, cuando llegó a España con su nueva apertura, un hipermercado en Zaragoza.

En 1988 sacan a la venta productos bajo sus propias marcas, siempre garantizando los precios más bajos. Es en 1999, cuando comienza a personalizar espacios para atender fácilmente las necesidades de los clientes, creando espacios para los más pequeños de la casa.

En 2009, innovó desarrollando cajas de autoescaneo y el servicio de compra online, donde los clientes podían recibir su compra a domicilio o en su tienda más cercana, siempre pensando en la aproximación al cliente.

Para aumentar el poder de compra de los clientes, ha establecido espacios de compra a granel de producto, adquiriéndolos de una manera más barata y la cantidad exacta que deseen.

Su principal estrategia es ofrecer productos baratos, sanos y de calidad. Gracias a esto, Alcampo, S.A. es considerado con el distribuidor más barato del país, debido a los espacios “Auto de descuento” y por su amplia gama de productos de precios.

Respecto a la RSC, promueve planes para:

- La reducción de energía, gases refrigerantes y agua, mediante la sustitución de refrigerantes e implantando tecnología LED.
- Gestión de residuos, desde 2013 trabajan para alcanzar una economía circular, realizando innovaciones en los sistemas de almacenamiento.

- Transporte de mercancías, emplean camiones mixtos bitemperatura, con el propósito de poder transportar mayor variedad de productos.
- Política de Pesca Sostenible, desde 2009 contribuye en esta política, donde no permite la venta de especies en peligro de extinción, aumentando el tamaño mínimo exigido por especie.

Con los últimos datos obtenidos (2014), Alcampo, S.A. cuenta con 56 hipermercados repartidos en 14 Comunidades Autónomas, atendidos con más de 13.800 empleados siendo el 68% mujeres y 32% hombres. Su principal característica es el fomento de la contratación de personas con discapacidad, contando con 550 personas en plantilla.

1.3 ANÁLISIS DEL SECTOR

En este epígrafe, vamos a tratar de estudiar el entorno en el que se desenvuelve el sector, es decir, realizaremos un estudio de los factores que influyen en las decisiones y resultados de las empresas objeto de análisis, para ello, realizamos un análisis del entorno general y específico del sector.

1.3.1 Análisis externo

Según Navas y Guerras (2012), el análisis externo trata de investigar acerca de todas aquellas variables que definen el marco contextual en el que las empresas van a desarrollar su actividad. Al ser variables externas, no tienen capacidad para su determinación.

Por lo tanto, nos permite identificar las influencias positivas o negativas sobre éstas, para poder tomar la decisión más adecuada, ya que su repercusión puede verse influida tanto en el presente como en el futuro.

El entorno suele descomponerse en dos niveles, el entorno general y específico, que iremos profundizando de aquí en adelante.

a) Análisis PESTEL (Entorno general)

El entorno general, hace referencia a todo aquello que afecta a las empresas desde un punto de vista global. Para su análisis, vamos a utilizar la técnica del Análisis PESTEL, consiste en el estudio de los siguientes factores:

- Político-legales: estos dos factores suelen ir unidos. Hacen referencia a leyes y normativas llevadas a cabo por el Estado, afectando al sector en lo relativo a normas de calidad, seguridad alimentaria, trazabilidad, denominación de origen...

Con la crisis económica y la inestabilidad política debido a la falta de gobierno, las empresas deben adaptarse continuamente a las leyes que imponen las administraciones. Una de las que más afectó al sector de la alimentación fue la subida del Impuesto sobre el Valor Añadido (IVA) en 2012, que supuso un incremento de los precios, repercutiendo en el volumen de compra.

Otra medida importante fue la reforma laboral en 2012, ya que incentivaban la contratación indefinida de jóvenes y desempleados de larga duración, mediante la concesión de bonificaciones en el IRPF a las empresas. También se redujo la indemnización por despido improcedente de 45 a 33 días, facilitando el despido a los empresarios.

- Económicos: son aquellos factores que tienen repercusión en la producción, distribución y consumo de las empresas, afectando al poder adquisitivo de las personas.

La crisis económica no ha sido tan dura como en otros sectores, ya que el sector de la alimentación es considerado como el primer sector al frente de toda la industria española. Su consumo se ha visto reducido en el primer periodo de la crisis debido a las altas tasas de desempleo, reduciendo su poder adquisitivo y fomentado la tendencia del ahorro de los consumidores. En los últimos años, su nivel de ingresos ha aumentado, por lo que ha incentivado la contratación de personal debido a sus continuas expansiones.

La variación de los tipos de intereses también juega un papel muy importante, ya que ha permitido obtener financiación a un coste menor.

- Socio-culturales: factores que recogen los gustos, valores y creencias de un determinado colectivo, afectado a su forma de vida.

En la actualidad, están cambiando constantemente. Hoy en día, cada vez son más las personas que llevan a cabo un estilo de vida saludable, cuidado su alimentación y salud. Esto ha favorecido notablemente a este sector, ya que cuenta con una gran variedad de productos para desarrollar esa forma de vida.

Hay que destacar también, la importante presencia femenina en el ámbito laboral, sobre todo en el sector de la alimentación, ya que más de la mitad de la plantilla de las empresas están compuestas por mujeres.

- Tecnológicos: aquellos que se derivan gracias a avances científicos. En el sector de la alimentación afecta positivamente, proporcionando mejoras en los procesos productivos, facilitando la elaboración, conservación y transporte de mercancías. Todo ello es posible gracias a las subvenciones en I+D llevadas a cabo por el gobierno, que permiten obtener mejores resultados a las empresas.
- Ecológicos: factor importante en los últimos años, refiriéndose a prácticas para la conservación del medio ambiente. Gracias al cambio del estilo de vida, la sociedad se ha ido concienciando no solo de llevar una vida saludable sino también del cuidado ambiental. Para ello, las empresas realizan prácticas sostenibles como la gestión de residuos, reducción de energía, fomento de productos ecológicos...

b) Análisis de las fuerzas competitivas de Porter (Entorno específico)

El análisis del entorno general se complementa con el análisis del entorno específico. Está formado por un conjunto de variables que afectan a las empresas de un sector determinado.

Para su estudio, llevamos a cabo el modelo de Porter (1982) conocido como “Modelo de las Cinco Fuerzas”. Porter afirmaba que el grado de atractivo de una industria viene determinado por la acción de cinco fuerzas competitivas básicas, que en su conjunto, definen la posibilidad de obtención de rentas superiores.

Figura 1.1: Modelo de las cinco fuerzas de Porter (1982).

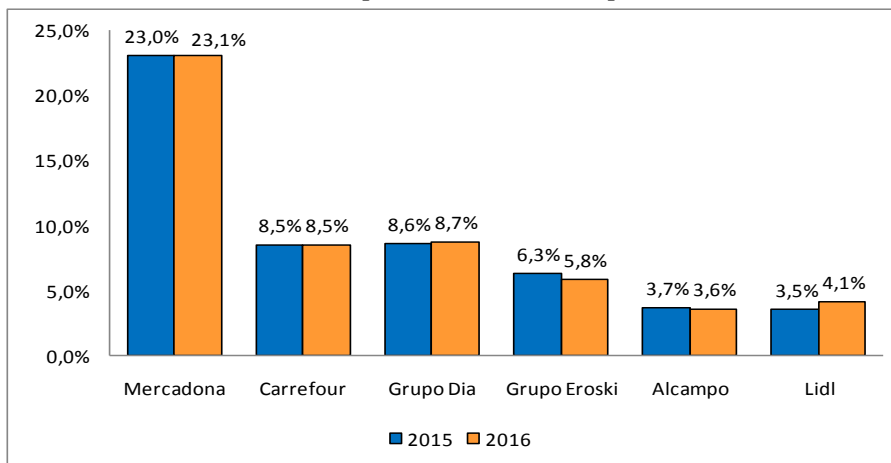


Fuente: Elaboración propia a partir de Porter (1982).

Rivalidad entre competidores: hace referencia a los competidores actuales que existen en una determinada industria.

En el sector de la alimentación, existe una rivalidad elevada entre los competidores actuales, ya que estos son numerosos e intentan conseguir la mayor cuota de mercado.

Gráfico 1.2: Cuota de mercado de supermercados en España.



Fuente: Elaboración propia a partir de datos Kantar Worldpanel.

Con los últimos datos obtenidos, a fecha 06/10/2016, Mercadona, S.A. se sitúa como la cadena de supermercados más importante, abarcando la mayor cuota del mercado (23,10%), siendo su crecimiento positivo a lo largo de los últimos años.

En segundo lugar, se encuentra Grupo DIA, S.A., muy por debajo de Mercadona, S.A. pero con crecimiento positivo debido a su gran expansión por el país.

No hay que olvidar el fuerte crecimiento de la empresa alemana Lidl, en los últimos años está consiguiendo destacar y crece a pasos agigantados, aunque se encuentra en sexto lugar.

La existencia de un gran número de competidores conlleva a obtener una rentabilidad inferior ya que disminuye el atractivo de la industria.

Con respecto a sus productos, apenas hay diferenciación, ya que la gran mayoría de las empresas tienen productos similares, por lo que éstas tienen que hacerse diferenciarse mediante la calidad y en los precios.

Amenaza de nuevos competidores: se produce cuando nuevas empresas quieren formar parte de la industria. Esto ocurrirá cuando el sector es considerado muy atractivo. A medida que los competidores potenciales logren incorporarse en el mercado, el grado de atractivo irá disminuyendo.

Hay que tenerlos en consideración, ya que suponen una amenaza bastante importante, sobre todo aquellos que provengan del extranjero, pudiendo aportar productos novedosos no existentes en España. Para ello, deben sobrepasar importantes barreras de entradas que no siempre son fáciles, como las economías de escala y el reconocimiento de la marca, todo ello dependerá de los recursos y capacidades que tengan los nuevos entrantes.

Los actuales competidores pueden reaccionar tomando represalias mediante guerras de precios, ofertas especiales, publicidad masiva...

Amenaza de productos sustitutivos: en el sector analizado no suelen existir productos sustitutivos, ya que la alimentación es una necesidad básica, por lo que la amenaza es prácticamente nula. Hay que tener en cuenta la existencia de marcas sustitutivas, ya que cada supermercado cuenta con sus propias marcas y productos muy similares para cubrir la misma necesidad, por lo que el cliente atenderá sus necesidades en función de sus gustos o preferencias.

Poder negociador de los proveedores: capacidad de imponer condiciones en las operaciones que realiza con las empresas.

En la actualidad, existe un número amplio de proveedores en este sector, tanto a nivel nacional como internacional, ofreciendo productos muy similares. Como consecuencia, los proveedores no pueden ejercer presión, siendo las empresas las que tengan el poderío, ya que si el empresario no está conforme, puede cambiar a otro sin acarrear un coste superior.

Poder negociador de los clientes: ocurre algo similar que en los proveedores, aunque en este caso los clientes sí que pueden ejercer un leve poder sobre las empresas. Los consumidores pueden cambiar de marcas buscando reducir sus costes, debido a que todas las empresas de este sector proporcionan productos muy similares. No hay que olvidar el cambio continuo de hábito de compra, debiendo adaptarse la empresa a las nuevas necesidades que puedan surgir en los clientes.

1.3.2 Análisis interno

Para concluir con el análisis del sector, nos queda por realizar un análisis interno, cuyo estudio se basa en las características de los recursos y capacidades que poseen las empresas para hacer frente al entorno. Para ello utilizamos la técnica DAFO.

a) Análisis DAFO

Siguiendo a Navas y Guerras (2012), el análisis DAFO es una herramienta utilizada para el análisis estratégico, tanto interno (fortalezas y debilidades del sector) como externo (oportunidades y amenazas del entorno), presentando las principales conclusiones que se derivan del mismo.

Debilidades

- Fuerte rivalidad entre las marcas existentes.
- Escasa actividad en el exterior por parte de las empresas españolas.

- Reducida actividad en publicidad. En el caso de Mercadona, S.A, no cuenta con ningún tipo de publicidad, en cambio, el Grupo DIA, S.A. y Carrefour, S.A. son los que más la desarrollan.
- Necesidad de formación a los trabajadores.
- Leyes y normativas muy estrictas referidas a la calidad e higienes de productos.
- Aparición de dificultades al tratarse de productos perecederos.
- No prestan servicios para grandes consumidores, centrándose en clientes que realizan la compra a diario, es decir, minoristas.

Amenazas

- La crisis económica que atraviesa el país, reduciendo la capacidad adquisitiva de la población, lo que consigue repercutir su número de ingresos y en el volumen de establecimientos.
- Bajo crecimiento de la población, repercutiendo en un futuro en el número de ventas.
- Continúa aparición de competidores, tanto nacionales como internacionales, prestando productos de alta calidad a precios inferiores, como es el caso de Lidl.
- Poca inversión en I+D+I en las empresas existentes en comparación con el resto de países.
- Cambio en el estilo de vida y preferencias de los consumidores.
- Los envases empleados no son biodegradables en su totalidad, aunque están trabajando en ellos, realizando cambios de materiales y reciclando lo máximo posible.

Fortalezas

- Incremento de la calidad de los productos acompañado de precios asequibles.
- Gran surtido de productos y marcas propias.
- Cuentan con un gran número de locales para aproximarse al cliente.
- Gran flexibilidad horaria, prestando su servicio aproximadamente doce horas al día ininterrumpidas.
- Importante servicio de atención al cliente.
- Existencia de marcas blancas, éstas tienen una gran aceptación por parte de los consumidores gracias a su buena relación calidad-precio.
- Trabajadores jóvenes con mayor formación y cualidades.
- Continúa adaptación de los productos a las necesidades de los clientes.
- Incorporación de nuevos servicios, como es la compra online y el servicio a domicilio.
- Compromiso con la sociedad, llevando a cabo prácticas sociales para el cuidado del medio ambiente, entre otras, la gestión eficiente de residuos, aparición de tiendas ecoeficientes...

Oportunidades

- Alto ritmo de crecimiento del mercado.
- Apertura de nuevos mercado, llegando a implantar empresas españolas establecimientos en otros países, como es el caso de DIA, S.A. y en un futuro cercado Mercadona, S.A.
- Incremento de la demanda de productos del sector.
- La recuperación económica del país, permitiendo incrementar su número de ventas.
- Incremento de las exportaciones de productos españoles.
- El continuo crecimiento del sector conlleva a generar empleo, reduciendo la tasa de desempleo.

CAPÍTULO 2

ANÁLISIS E INTERPRETACIÓN DE LOS ESTADOS CONTABLES

Azofra (1995) afirma que, el análisis económico-financiero es un proceso metodológico que trata e interpreta la información económica contable y jurídica, relativa a una empresa o a un colectivo de empresas, con el propósito de emitir un juicio o diagnóstico sobre la evolución pasada, situación actual y futura de la empresa.

Por su parte, Lev (1978) defiende que el análisis de estados financieros debe de estar al servicio de un sistema o proceso de información, cuyo objetivo es el de suministrar datos de la empresa a los que tienen que tomar decisiones en relación con la misma.

Este análisis, se va a realizar a través de una serie de instrumentos que iremos explicando de aquí en adelante, a partir de los estados contables básicos. Para ello, sus instrumentos deben de ser flexibles y objetivos para adaptarse a las necesidades empresariales, aportando la valoración más correcta de la situación actual de la empresa.

2.1 ANÁLISIS MEDIANTE PORCENTAJES HORIZONTALES Y VERTICALES

Esta herramienta, va a ser utilizada para llevar a cabo el análisis de la información contable sobre el balance de situación y la cuenta de pérdidas y ganancias obtenidas a partir de la base de datos de SABI. Los datos van a ser tratados en términos relativos ya que nos proporciona unos resultados más eficientes.

Según Archel, Lizarraga, Sánchez y Cano (2015), los porcentajes verticales nos permiten comparar el peso relativo que una partida o masa patrimonial tiene respecto de otra de nivel superior al que pertenece dentro de un determinado estado contable. Nos proporciona la importancia de cada elemento en el conjunto total y de los cambios estructurales producidos en ellos.

Siguiendo a Archel et al. (2015), el análisis horizontal consiste en comparar el valor de cada elemento con el correspondiente a un año que se toma como referencia o base.

2.1.1 Balance de situación: porcentajes horizontales y verticales

El balance de situación, es un documento donde quedan recogidos todos los bienes y derechos, así como todas las obligaciones, que tiene una empresa en un ejercicio económico.

Mediante este análisis, nos facilita información para conocer la composición del activo (estructura económica) y del pasivo (estructura financiera), así como la relación existente entre las distintas masas patrimoniales.

a) Composición y evolución del activo

Comenzamos analizando el peso y la evolución que tiene cada partida del activo en las cuatro empresas objeto de análisis. El importe de cada masa patrimonial queda recogido en las siguientes tablas.

Tabla 2.1: Porcentajes horizontales y verticales de la estructura económica de Mercadona, S.A.

	2011		2012		2013		2014		Coef. De variación 2011-2014
	mil €	%	mil €	%	mil €	%	mil €	%	
ACTIVO NO CORRIENTE	2.562.140	44,26%	2.973.782	47,34%	3.236.426	49,66%	3.452.266	48,90%	34,74%
Inmovilizado inmaterial	62.518	1,08%	55.973	0,89%	63.853	0,98%	95.289	1,35%	52,42%
Inmovilizado material	2.372.204	40,98%	2.557.468	40,71%	2.727.255	41,85%	2.912.943	41,26%	22,79%
Otros activos fijos	127.418	2,20%	360.341	5,74%	445.318	6,83%	444.034	6,29%	248,49%
ACTIVO CORRIENTE	3.226.153	55,74%	3.308.156	52,66%	3.280.907	50,34%	3.608.120	51,10%	11,84%
Existencias	558.503	9,65%	571.769	9,10%	557.299	8,55%	612.458	8,67%	9,66%
Deudores	78.470	1,36%	83.290	1,33%	103.915	1,59%	74.522	1,06%	-5,03%
Otros activos líquidos	13.129	0,23%	50.463	0,80%	36.688	0,56%	37.726	0,53%	187,35%
Tesorería	2.576.051	44,50%	2.602.634	41,43%	2.583.005	39,63%	2.883.414	40,84%	11,93%
ACTIVO TOTAL	5.788.293	100%	6.281.938	100%	6.517.333	100%	7.060.386	100%	21,98%

Fuente: Elaboración propia a partir de la base de datos SABI.

Tabla 2.2: Porcentajes horizontales y verticales de la estructura económica de Centros Comerciales Carrefour, S.A.

	2011		2012		2013		2014		Coef. De variación 2011-2014
	mil €	%	mil €	%	mil €	%	mil €	%	
ACTIVO NO CORRIENTE	1.503.022	49,14%	1.485.551	55,41%	1.367.631	55,30%	1.367.241	55,71%	-9,03%
Inmovilizado inmaterial	62.332	2,04%	52.832	1,97%	42.221	1,71%	59.978	2,44%	-3,78%
Inmovilizado material	410.729	13,43%	383.249	14,29%	345.854	13,98%	341.575	13,92%	-16,84%
Otros activos fijos	1.029.961	33,67%	1.049.470	39,14%	979.556	39,61%	965.688	39,35%	-6,24%
ACTIVO CORRIENTE	1.555.767	50,86%	1.195.513	44,59%	1.105.423	44,70%	1.086.859	44,29%	-30,14%
Existencias	701.467	22,93%	587.344	21,91%	555.322	22,45%	568.822	23,18%	-18,91%
Deudores	255.087	8,34%	211.490	7,89%	165.806	6,70%	211.217	8,61%	-17,20%
Otros activos líquidos	1.984	0,06%	1.384	0,05%	3.132	0,13%	1.882	0,08%	-5,14%
Tesorería	597.229	19,53%	395.295	14,74%	381.163	15,41%	304.938	12,43%	-48,94%
ACTIVO TOTAL	3.058.789	100%	2.681.064	100%	2.473.054	100%	2.454.100	100%	-19,77%

Fuente: Elaboración propia a partir de la base de datos SABI.

Tabla 2.3: Porcentajes horizontales y verticales de la estructura económica de Distribución Internacional de Alimentación, S.A.

	2011		2012		2013		2014		Coef. De variación 2011-2014
	mil €	%	mil €	%	mil €	%	mil €	%	
ACTIVO NO CORRIENTE	1.921.455	70,32%	2.285.198	80,56%	2.302.547	82,69%	1.324.830	63,81%	-31,05%
Inmovilizado inmaterial	46.659	1,71%	44.491	1,57%	49.493	1,78%	49.867	2,40%	6,88%
Inmovilizado material	507.913	18,59%	487.296	17,18%	504.439	18,12%	516.707	24,89%	1,73%
Otros activos fijos	1.366.883	50,02%	1.753.411	61,82%	1.748.615	62,80%	758.256	36,52%	-44,53%
ACTIVO CORRIENTE	811.155	29,68%	551.326	19,44%	481.894	17,31%	751.336	36,19%	-7,37%
Existencias	188.872	6,91%	183.458	6,47%	182.852	6,57%	203.954	9,82%	7,99%
Deudores	163.539	5,98%	198.525	7,00%	227.143	8,16%	353.084	17,01%	115,90%
Otros activos líquidos	447.505	16,38%	80.440	2,84%	42.696	1,53%	151.578	7,30%	-66,13%
Tesorería	11.239	0,41%	88.903	3,13%	29.203	1,05%	42.720	2,06%	280,10%
ACTIVO TOTAL	2.732.610	100%	2.836.524	100%	2.784.441	100%	2.076.166	100%	-24,02%

Fuente: Elaboración propia a partir de la base de datos SABI.

Tabla 2.4: Porcentajes horizontales y verticales de la estructura económica de Alcampo, S.A.

	2011		2012		2013		2014		Coef. De variación 2011-2014
	mil €	%	mil €	%	mil €	%	mil €	%	
ACTIVO NO CORRIENTE	773.173	65,36%	786.000	71,35%	778.836	73,72%	720.267	69,72%	-6,84%
Inmovilizado inmaterial	n.d.	-	n.d.	-	n.d.	-	n.d.	-	-
Inmovilizado material	683.256	57,75%	697.066	63,28%	685.762	64,91%	689.092	66,70%	0,85%
Otros activos fijos	89.917	7,60%	88.934	8,07%	93.074	8,81%	31.175	3,02%	-65,33%
ACTIVO CORRIENTE	409.861	34,64%	315.643	28,65%	277.610	26,28%	312.801	30,28%	-23,68%
Existencias	229.799	19,42%	189.980	17,25%	186.496	17,65%	208.494	20,18%	-9,27%
Deudores	89.516	7,57%	65.440	5,94%	47.286	4,48%	48.952	4,74%	-45,31%
Otros activos líquidos	41.943	3,55%	14.176	1,29%	14.445	1,37%	31.676	3,07%	-24,48%
Tesorería	48.603	4,11%	46.047	4,18%	29.383	2,78%	23.679	2,29%	-51,28%
ACTIVO TOTAL	1.183.034	100%	1.101.643	100%	1.056.446	100%	1.033.068	100%	-12,68%

Fuente: Elaboración propia a partir de la base de datos SABI.

A partir de las tablas anteriores, se puede apreciar a simple vista, pesos del activo no corriente y del activo corriente muy distintos en las cuatro empresas.

Mercadona S.A., presenta unos porcentajes más igualitarios entre las inversiones a largo y a corto plazo, siendo ligeramente superior las inversiones a corto plazo. Las primeras, oscilan entre el 44,26% y el 48,90% del total activo. Mientras que las segundas, entre el 55,74% y el 51,10%.

Respecto a Carrefour, S.A., en el año 2011 existía un mayor peso del activo corriente frente al no corriente. Esto cambia a partir del 2012, debido al aumento del activo no corriente mientras que el activo corriente disminuye.

En cuanto a la distribución del activo en DIA, S.A., se aprecian porcentajes muy desiguales, teniendo un mayor peso las inversiones a largo plazo, alcanzando valores entre 70,32% y 63,81%, mientras que en las inversiones a corto plazo, sus valores oscilan entre 29,68% y 36,19%. En Alcampo, S.A. ocurre la misma situación que en el caso anterior, su activo no corriente tiene mayor peso que el activo corriente.

Centrándonos en las inversiones a largo plazo, es decir, en el activo no corriente, el epígrafe con mayor peso relativo tanto en Mercadona, S.A. como en Alcampo, S.A. es el *Inmovilizado Material*. Dada su importancia y peculiaridad, debe ser estudiado en profundidad. La composición de este epígrafe se puede apreciar en la siguiente tabla:

Tabla 2.5: Desglose del epígrafe Inmovilizado Material.

	MERCADONA, S.A.							
	2011		2012		2013		2014	
II Inmovilizado material	2.372.204	40,98%	2.557.468	40,71%	2.727.255	41,85%	2.912.943	41,26%
1. Terrenos y construcciones	1.540.480	26,61%	1.750.516	27,87%	1.934.545	29,68%	2.104.583	29,81%
2. Instalaciones técnicas y otro inmovilizado material	759.769	13,13%	734.233	11,69%	729.421	11,19%	760.359	10,77%
3. Inmovilizado en curso y anticipos	71.955	1,24%	72.719	1,16%	63.289	0,97%	48.001	0,68%
	ALCAMPO, S.A.							
II Inmovilizado material	683.256	57,75%	697.066	63,28%	685.762	64,91%	689.092	66,70%
1. Terrenos y construcciones	512.609	43,33%	533.630	48,44%	531.326	50,29%	540.799	52,35%
2. Instalaciones técnicas y otro inmovilizado material	147.611	12,48%	152.549	13,85%	147.274	13,94%	138.894	13,44%
3. Inmovilizado en curso y anticipos	23.036	1,95%	10.887	0,99%	7.162	0,68%	9.399	0,91%

Fuente: Elaboración propia a partir de la base de datos SABI.

En el caso de Mercadona, S.A., su peso oscila entre el 40-41% a lo largo del periodo estudiado, mientras que Alcampo, S.A., existe una evolución positiva, pasando de 57,75% a 66,70%.

Realizando un desglose del epígrafe, se puede apreciar el mayor peso relativo de la partida *Terrenos y construcciones* en las dos empresas. Respecto a Mercadona, S.A., presenta un crecimiento muy positivo, oscilando su valor entre 26,61% y 29,81% del activo total. En el caso de Alcampo, S.A., su evolución también ha sido favorable, tomando mayor importancia sobre su activo total.

Analizando el activo corriente, se aprecia que cada empresa tiene unas preferencias distintas. En Mercadona, S.A., es la *Tesorería* la que toma mayor peso de todo el activo corriente, aunque ha ido perdiendo peso, pasando de un 44,50% en 2011 a un 40,84% en 2014 del total activo. Tanto Carrefour, S.A. como Alcampo, S.A., la partida de mayor importancia son las *Existencias*, obteniendo su mayor valor en 2014, siendo un 23,18% del total de los activos para Carrefour, S.A. y un 20,18% en Alcampo, S.A. Por último, en DIA, S.A., son los *Deudores*, los que tienen una mayor representación. Hay que resaltar, que en este caso, en 2011 tenía un mayor peso *otros activos líquidos*, con un 16,38%, frente a los deudores con un 5,98%. Pero es a partir de 2012, cuando los *Deudores* comienzan a crecer. Este crecimiento ha sido muy drástico en 2014, incrementándose aproximadamente en 10% respecto al año anterior, pasando de un 8,16% a 17,01% del total de sus activos.

En conclusión, Mercadona, S.A. es la única empresa que ha conseguido aumentar el valor de su activo total a lo largo de los cuatro años. Pasando de 5.788 a 7.060 millones de euros, incrementándose en un 21,98%. Este incremento, se debe en mayor medida, al elevado crecimiento de las inversiones a largo plazo, aumentando un 34,74% en el periodo analizado.

Referente al resto de empresas analizadas, todas han reducido el valor del activo en el periodo estudiado. La disminución más importante es la de DIA, S.A., reduciendo sus inversiones un 24,02%, siendo las partidas del activo no corriente las que más se han visto reducidas. En cambio, en el resto de empresas, ocurre lo contrario, es el activo corriente el que más se ha visto afectado.

b) Composición y evolución del patrimonio neto y pasivo

Al igual que hemos realizado para el activo, vamos a proceder a analizar el patrimonio neto y pasivo. Sus valores quedan recogidos en las siguientes tablas.

Tabla 2.6: Porcentajes horizontales y verticales de la estructura financiera de Mercadona, S.A.

	2011		2012		2013		2014		Coef. De variación 2011-2014
	mil €	%	mil €	%	mil €	%	mil €	%	
PATRIMONIO NETO	2.672.886	46,18%	3.019.232	48,06%	3.438.110	52,75%	3.884.206	55,01%	45,32%
Capital suscrito	15.921	0,28%	15.921	0,25%	15.921	0,24%	15.921	0,23%	0,00%
Otros fondos propios	2.656.965	45,90%	3.003.311	47,81%	3.422.189	52,51%	3.868.285	54,79%	45,59%
PASIVO NO CORRIENTE	253.263	4,38%	223.051	3,55%	185.801	2,85%	135.498	1,92%	-46,50%
Acreedores a L. P.	18.044	0,31%	10.503	0,17%	10.904	0,17%	11.029	0,16%	-38,88%
Otros pasivos fijos	235.219	4,06%	212.548	3,38%	174.897	2,68%	124.469	1,76%	-47,08%
Provisiones	13.824	0,24%	14.723	0,23%	13.159	0,20%	17.166	0,24%	24,18%
PASIVO CORRIENTE	2.862.144	49,45%	3.039.655	48,39%	2.893.422	44,40%	3.040.682	43,07%	6,24%
Deudas financieras	2.412	0,04%	n.d.	-	n.d.	-	n.d.	-	-
Acreedores comerciales	2.091.246	36,13%	2.170.701	34,55%	1.990.475	30,54%	2.096.411	29,69%	0,25%
Otros pasivos líquidos	768.486	13,28%	868.954	13,83%	902.947	13,85%	944.271	13,37%	22,87%
TOTAL PASIVO Y PATRIMONIO NETO	5.788.293	100%	6.281.938	100%	6.517.333	100%	7.060.386	100%	21,98%

Fuente: Elaboración propia a partir de la base de datos SABI.

Tabla 2.7: Porcentajes horizontales y verticales de la estructura financiera de Centros Comerciales Carrefour, S.A.

	2011		2012		2013		2014		Coef. De variación 2011-2014
	mil €	%	mil €	%	mil €	%	mil €	%	
PATRIMONIO NETO	561.193	18,35%	533.781	19,91%	408.086	16,50%	433.336	17,66%	-22,78%
Capital suscrito	196.822	6,43%	196.822	7,34%	196.822	7,96%	196.822	8,02%	0,00%
Otros fondos propios	364.371	11,91%	336.959	12,57%	211.264	8,54%	236.514	9,64%	-35,09%
PASIVO NO CORRIENTE	136.385	4,46%	139.429	5,20%	47.236	1,91%	37.262	1,52%	-72,68%
Acreedores a L. P.	818	0,03%	979	0,04%	786	0,03%	346	0,01%	-57,70%
Otros pasivos fijos	135.567	4,43%	138.450	5,16%	46.450	1,88%	36.916	1,50%	-72,77%
Provisiones	95.436	3,12%	93.348	3,48%	7.387	0,30%	7.153	0,29%	-92,50%
PASIVO CORRIENTE	2.361.211	77,19%	2.007.854	74,89%	2.017.732	81,59%	1.983.502	80,82%	-16,00%
Deudas financieras	46.174	1,51%	67.361	2,51%	55.498	2,24%	81.306	3,31%	-
Acreedores comerciales	1.400.252	45,78%	1.309.980	48,86%	1.260.927	50,99%	1.296.922	52,85%	-7,38%
Otros pasivos líquidos	914.785	29,91%	630.513	23,52%	701.307	28,36%	605.274	24,66%	-33,83%
TOTAL PASIVO Y PATRIMONIO NETO	3.058.789	100%	2.681.064	100%	2.473.054	100%	2.454.100	100%	-19,77%

Fuente: Elaboración propia a partir de la base de datos SABI.

Tabla 2.8: Porcentajes horizontales y verticales de la estructura financiera de Distribución Internacional de Alimentación, S.A.

	2011		2012		2013		2014		Coef. De variación 2011-2014
	mil €	%	mil €	%	mil €	%	mil €	%	
PATRIMONIO NETO	788.554	28,86%	884.675	31,19%	839.448	30,15%	319.553	15,39%	-59,48%
Capital suscrito	67.934	2,49%	67.934	2,39%	65.107	2,34%	65.107	3,14%	-4,16%
Otros fondos propios	720.620	26,37%	816.741	28,79%	774.341	27,81%	254.446	12,26%	-64,69%
PASIVO NO CORRIENTE	796.636	29,15%	653.982	23,06%	768.800	27,61%	614.265	29,59%	-22,89%
Acreedores a L. P.	586.665	21,47%	520.386	18,35%	668.778	24,02%	516.251	24,87%	-12,00%
Otros pasivos fijos	209.971	7,68%	133.596	4,71%	100.022	3,59%	98.014	4,72%	-53,32%
Provisiones	107.057	3,92%	38.161	1,35%	40.461	1,45%	63.969	3,08%	-40,25%
PASIVO CORRIENTE	1.147.420	41,99%	1.297.867	45,76%	1.176.193	42,24%	1.142.348	55,02%	-0,44%
Deudas financieras	249.820	9,14%	320.564	11,30%	174.603	6,27%	93.332	4,50%	-
Acreedores comerciales	697.560	25,53%	718.683	25,34%	756.468	27,17%	773.163	37,24%	10,84%
Otros pasivos líquidos	200.040	7,32%	258.620	9,12%	245.122	8,80%	275.853	13,29%	37,90%
TOTAL PASIVO Y PATRIMONIO NETO	2.732.610	100%	2.836.524	100%	2.784.441	100%	2.076.166	100%	-24,02%

Fuente: Elaboración propia a partir de la base de datos SABI.

Tabla 2.9: Porcentajes horizontales y verticales de la estructura financiera de Alcampo, S.A.

	2011		2012		2013		2014		Coef. De variación 2011-2014
	mil €	%	mil €	%	mil €	%	mil €	%	
PATRIMONIO NETO	193.164	16,33%	185.768	16,86%	198.585	18,80%	203.584	19,71%	5,39%
Capital suscrito	106.956	9,04%	106.956	9,71%	106.956	10,12%	106.956	10,35%	0,00%
Otros fondos propios	86.208	7,29%	78.812	7,15%	91.629	8,67%	96.628	9,35%	12,09%
PASIVO NO CORRIENTE	71.519	6,05%	74.789	6,79%	63.768	6,04%	100.663	9,74%	40,75%
Acreedores a L. P.	23.353	1,97%	21.974	1,99%	21.775	2,06%	63.657	6,16%	172,59%
Otros pasivos fijos	48.166	4,07%	52.815	4,79%	41.993	3,97%	37.006	3,58%	-23,17%
Provisiones	22.922	1,94%	24.475	2,22%	16.959	1,61%	17.272	1,67%	-24,65%
PASIVO CORRIENTE	918.351	77,63%	841.086	76,35%	794.093	75,17%	728.821	70,55%	-20,64%
Deudas financieras	11.433	0,97%	25.156	2,28%	16.034	1,52%	17.411	1,69%	52,29%
Acreedores comerciales	607.688	51,37%	524.518	47,61%	470.308	44,52%	489.609	47,39%	-19,43%
Otros pasivos líquidos	299.230	25,29%	291.412	26,45%	307.751	29,13%	221.801	21,47%	-25,88%
TOTAL PASIVO Y PATRIMONIO NETO	1.183.034	100%	1.101.643	100%	1.056.446	100%	1.033.068	100%	-12,68%

Fuente: Elaboración propia a partir de la base de datos SABI.

En esta ocasión, procedemos a analizar tanto los recursos propios como los ajenos de cada empresa. Los recursos propios, hacen referencia al patrimonio neto, y los ajenos, al pasivo total.

Todas las empresas objeto de análisis, prefieren financiarse con recursos ajenos antes que con recursos propios. Hay que resaltar, que a partir del ejercicio 2014, esto cambia para Mercadona, S.A., tomando mayor importancia la financiación propia en relación con la ajena.

Comenzamos analizando el patrimonio neto. En todas las empresas, excepto en Alcampo, S.A., es el epígrafe *Otros fondos propios* la que tiene un mayor peso relativo, dentro de las cuales se encuentran localizadas las reservas, acciones propias y subvenciones, entre otras.

Como se puede observar en los balances de situación detallados de cada empresa localizada en los anexos, tanto en Mercadona, S.A. como en Carrefour, S.A., es la partida *Reservas*, la que toma mayor peso sobre los recursos propios. Las dos empresas han ido incrementando su valor a lo largo del periodo analizado.

Otro dato importante a destacar, es el incremento de las acciones propias en Mercadona, S.A. y en DIA, S.A. En Mercadona, S.A. las acciones propias pasaron de suponer un 0,12% a un 1,11% de total de su estructura financiera, en 2011 y 2014, respectivamente (pasaron de 7 millones de euros en 2011 a 78 millones de euros en los tres años siguientes). Crecimiento muy importante en la construcción de su autocartera, la empresa no cotiza en bolsa, por lo que se centra en la retribución en forma de acciones para sus directivos y empleados ante los buenos resultados de la compañía. En DIA, S.A., sociedad que cotiza en bolsa, el peso relativo de las acciones propias es del 1,43% en 2011 y un 2,84% en 2014 (pasaron de 39 a 59 millones de €).

Respecto a la financiación ajena, hay que hacer una distinción entre corto y largo plazo, existiendo una gran diferencia de valores entre uno y otro.

En Mercadona S.A., existe un claro predominio por la financiación ajena a corto plazo. Su evolución es decreciente, como consecuencia de su reducción en los últimos años, pasando de un 49,45% a un 43,07% del total pasivo y patrimonio neto. Esta disminución de recursos a corto plazo, también se produce en DIA, S.A. y en Alcampo, S.A.

Respecto a Carrefour, S.A., su financiación ajena a corto plazo pierde peso relativo al comienzo del periodo, pasando de 77,19% en 2011 a 74,89% en 2012. Es en el año 2013, cuando se produce un crecimiento muy significativo, llegando a alcanzar un valor del 81,59% del total pasivo y patrimonio neto, pero posteriormente vuelve a disminuir.

Debido a su predominio por la financiación ajena a corto plazo, merece ser estudiada en profundidad. En todas las empresas objeto de análisis, es el epígrafe *Acreedores comerciales y otras cuentas a pagar*, el que tiene una mayor importancia sobre el pasivo corriente, debido a su elevado volumen.

Como se puede apreciar en los balances de situación situados de los anexos, dentro del este epígrafe, es la partida *Proveedores* la que tiene un mayor peso sobre el total pasivo y patrimonio neto de cada empresa. Es DIA, S.A., la única que ha ido aumentando el peso de los proveedores, pasando de 697 a 773 millones de euros. En cambio, Carrefour, S.A. y Alcampo, S.A., ha reducido su peso relativo de dicha partida, con excepción del año 2014 que se han incrementando. En Mercadona, S.A., sus valores se mantienen prácticamente constantes en el periodo analizado.

Como conclusión, podemos decir que ocurre lo mismo que en la estructura económica. Mercadona, S.A. es el único que ha conseguido aumentar el valor de su pasivo total y patrimonio neto a lo largo de los cuatro años, ese incremento fue del 21,98% en el total de sus recursos.

Hay que destacar, que todas las empresas excepto Alcampo, S.A., han disminuido notablemente sus deudas a largo plazo en el periodo analizado.

Es en el caso de Mercadona, S.A. y Carrefour, S.A. donde más llama la atención, siendo su reducción de un 46,50% para Mercadona, S.A. y un 72,68% en el caso de Carrefour, S.A. En cambio, Alcampo, S.A. ha elevado enormemente su deuda a largo plazo, en un 40,75% durante cuatro años. Este hecho, se debe fundamentalmente al incremento del 172,59% de sus acreedores a largo plazo, en concreto las deudas a largo plazo con

empresas del grupo y asociadas.

2.2 ANÁLISIS DE LA SITUACIÓN FINANCIERA

Mediante el análisis financiero, realizamos un estudio e interpretación de los datos obtenidos en los estados contables, con el fin de conocer la solvencia y la liquidez de sus inversiones, es decir, si la empresa es capaz de hacer frente a sus obligaciones a corto y largo plazo.

2.2.1 Análisis de la situación financiera a corto plazo

El análisis financiero a corto plazo, nos permite evaluar la capacidad de las empresas estudiadas para atender a sus compromisos de pago a corto plazo con los recursos disponibles.

Capital circulante

El componente central de la liquidez de la empresa es el capital circulante o fondo de maniobra, dos términos distintos para representar la misma magnitud.

Desde una perspectiva patrimonial, el capital circulante es la diferencia entre el activo corriente y el pasivo corriente, es decir, parte del activo corriente que queda libre una vez atendido las deudas frente a terceros a corto plazo.

Desde una perspectiva financiera, la diferencia entre los recursos permanentes (patrimonio neto y pasivo no corriente) y el activo no corriente, recibe el nombre de fondo de maniobra. Esto es la parte del activo corriente que no consigue ser financiado con deudas a corto plazo, teniendo que recurrir a recursos a largo plazo, mediante el endeudamiento o la financiación propia.

Para su cálculo se utiliza la siguiente expresión:

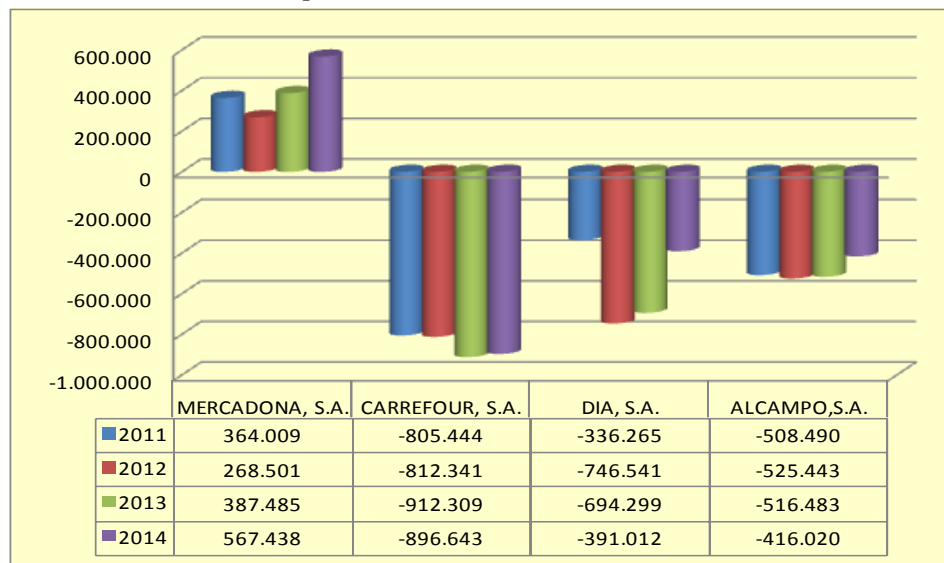
$$\text{CAPITAL CIRCULANTE} = \text{ACTIVO CORRIENTE} - \text{PASIVO CORRIENTE}$$

Pueden ocurrir tres situaciones:

- El capital circulante es menor que cero: situación alarmante para la empresa, ya que puede ser incapaz de hacer frente a sus deudas a corto plazo.
- El capital circulante es igual a cero: la empresa es capaz de hacer frente a sus pagos, pero con posibles problemas de liquidez si se produce algún desfase.
- El capital circulante es mayor que cero: situación ideal, la empresa es solvente para hacer afrontar sus obligaciones a corto plazo.

A continuación, se presentan los valores obtenidos del capital circulante para las empresas analizadas.

Gráfico 2.1: Evolución del Capital Circulante.



Fuente: Elaboración propia.

Analizando el capital circulante, podemos ver una clara división de las empresas analizadas. En la primera división se localizaría Mercadona S.A, presenta valores positivos, por lo que su activo corriente es superior al pasivo corriente. La empresa no tendrá problemas para hacer frente a sus pagos en los próximos doce meses, por lo que se encuentra en la situación óptima.

En la segunda división, se encontrarían el resto de empresas (Carrefour, S.A., DIA, S.A. y Alcampo, S.A.). Estas empresas presentan un capital corriente negativo, lo que significaría una situación de iliquidez a corto plazo. Si bien, la mayoría de los supermercados cuentan con capital corriente negativo sistemáticamente y nunca han tenido problemas de liquidez.

Se tratan de empresas que como venden las existencias rápidamente y las cobran al contado, generan liquidez de manera inmediata, y además, suelen tener un fuerte poder de negociación con sus proveedores para conseguir aplazar sus pagos en muy buenas condiciones (Garrido e Iñiguez, 2015)

Ratio de circulante o de solvencia a corto plazo

El ratio de solvencia a corto plazo, relaciona los activos corrientes de una determinada empresa con los pasivos corriente de la misma.

Mide la capacidad de la empresa para hacer frente a sus obligaciones de pago, con vencimiento de igual o inferior a un año, mediante sus activos corrientes.

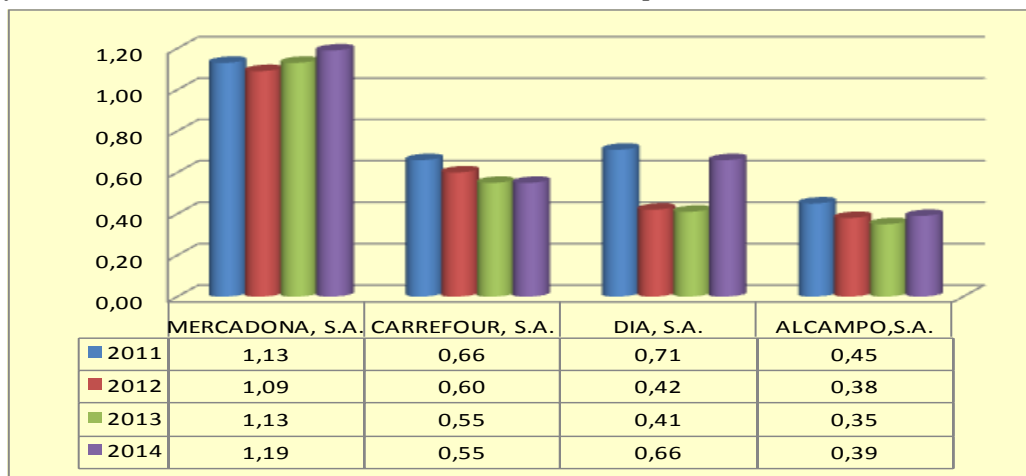
$$RATIO DE SOLVENCIA A CORTO PLAZO = \frac{ACTIVO CORRIENTE}{PASIVO CORRIENTE}$$

El valor óptimo de este ratio debe ser superior a uno, oscilando entre 1,5-2 aproximadamente, dependiendo del sector de actividad al que pertenece la empresa.

Cuanto mayor sea su valor, mejor será la liquidez de la empresa y por lo tanto, mayor será la garantía otorgada a los acreedores a corto plazo. Éste no debe ser excesivamente elevado, supondría una elevada liquidez debido al exceso de inversión en el circulante, provocando una disminución de la rentabilidad.

El valor del ratio de las empresas objeto de análisis queda recogido en el siguiente gráfico.

Gráfico 2.2: Evolución del ratio de solvencia a corto plazo.



Fuente: Elaboración propia.

Para el caso de Mercadona, S.A., el ratio de solvencia a corto plazo, toma valores positivos en todo el periodo analizado, siendo superiores a la unidad. La empresa cuenta con suficiente liquidez para hacer frente a sus obligaciones de pago con vencimiento inferior a un año, es decir, cuenta con activos corrientes suficientes para hacer frente a su pasivo corriente. Su valor máximo fue alcanzado en 2014, siendo el ratio de 1,19. No presenta valores excesivamente elevados, por lo que su rentabilidad no se verá afectada.

Para Carrefour, S.A., DIA, S.A. y Alcampo, S.A, este ratio toma valores inferiores a la unidad. Estos valores implicarían que las empresas no tienen capacidad suficiente para hacer frente a sus deudas en el corto plazo, es decir, el pasivo corriente es superior al activo corriente. Si bien, como ya se ha señalado anteriormente, se tratan de empresas de rápido cobro y pago dilatado, por lo que pueden funcionar sin dificultades a pesar de presentar ratios reducidos.

Ratio de prueba ácida

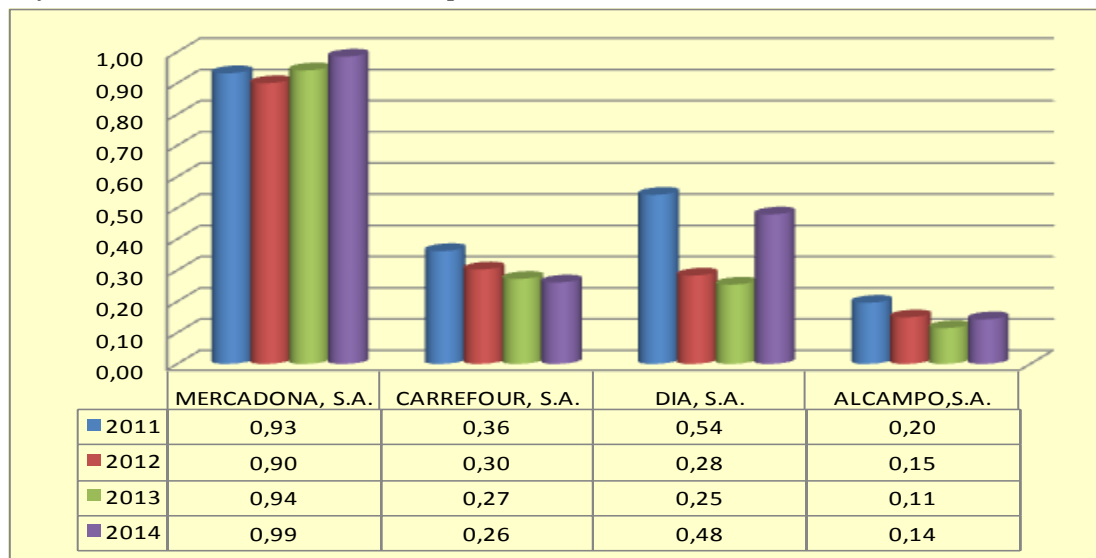
Al igual que el anterior ratio, el ratio de prueba ácida, mide la capacidad que tiene una empresa para hacer frente a sus obligaciones inferiores a un año. Éste tiene una excepción, no se tiene en cuenta las existencias y aquellas partidas del realizable condicionadas a la venta previa para su conversión en efectivo, es decir, los activos no corrientes mantenidos para la venta (ANCMV).

$$\text{RATIO DE PRUEBA ÁCIDA} = \frac{\text{ACTIVO CORRIENTE} - \text{EXISTENCIAS} - \text{ANCMV}}{\text{PASIVO CORRIENTE}}$$

En cuanto a su significado, su valor óptimo se situaría en torno a la unidad, la empresa cuenta con efectivo y derechos de cobro para hacer frente a sus deudas a corto plazo. No obstante, valores excesivamente elevados pueden ocasionar una pérdida de rentabilidad.

Si por el contrario, su valor es inferior a la unidad, la empresa no cuenta con suficientes activos líquidos para hacer pago a sus obligaciones, por lo que podría entrar en suspensión de pagos.

Gráfico 2.3: Evolución del ratio de prueba ácida.



Fuente: Elaboración propia.

Los valores que toma el ratio prueba de ácida para Mercadona, S.A. son muy próximos a la unidad, se podría considerar una situación óptima, ya que presenta efectivos y derechos de cobro suficiente para afrontar las deudas a corto plazo.

En Carrefour S.A., DIA, S.A. y Alcampo, S.A. se produce una situación similar a lo ocurrido en el ratio anteriormente calculado. Presentan valores muy inferiores a la unidad, implicando incapacidad de hacer frente a sus obligaciones de pago, pero estas empresas pueden funcionar con normalidad, ya que esto es característico del sector en el que operan.

Se han obtenido resultados inferiores que en el ratio de solvencia a corto plazo, puesto que para esta empresa las existencias tienen una gran importancia en sus activos. Se aprecia fácilmente en Carrefour, S.A. y en Alcampo, S.A. Para la compañía Carrefour S.A., las existencias tienen un peso aproximadamente 22%-23% del total de sus activos, mientras que para Alcampo, S.A., en torno al 18%-20%.

Ratio de tesorería o de liquidez inmediata

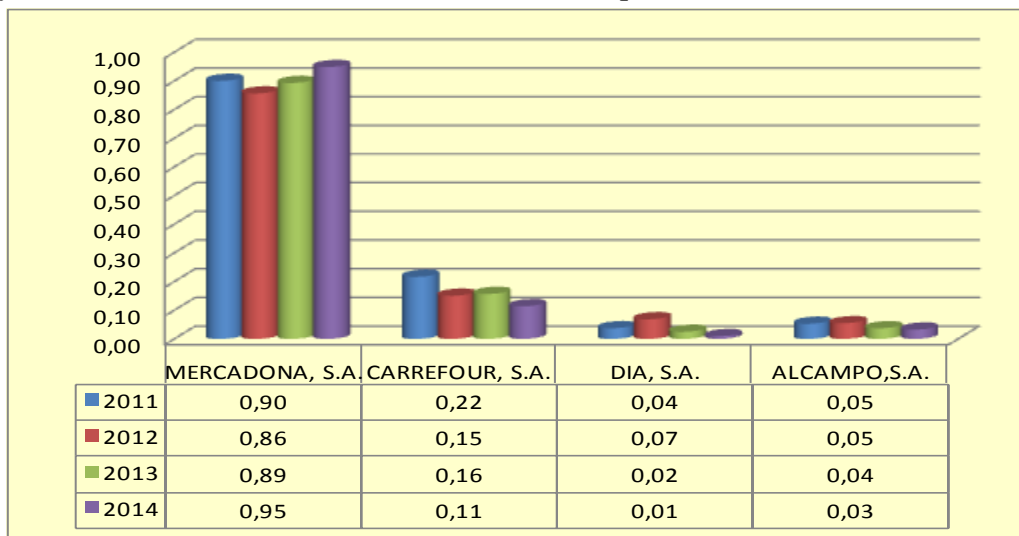
Según Garrido e Iñiguez (2015), el ratio de tesorería relaciona los medios líquidos disponibles con los que se cuenta y los pasivos corrientes.

Nos informa sobre la capacidad que tiene la empresa para atender a sus obligaciones de pago con el disponible que tiene en ese instante.

$$RATIO\ TESORERÍA = \frac{TESORERÍA\ Y\ OTROS\ ACTIVOS\ LÍQUIDOS\ EQUIVALENTES}{PASIVO\ CORRIENTE}$$

Un exceso de liquidez puede perjudicar a la rentabilidad, mientras que la existencia de escasez, puede ocasionar unos costes financieros adicionales, al tener que recurrir al endeudamiento para cubrir sus obligaciones de pago con vencimiento inmediato.

Gráfico 2.4: Evolución del ratio de tesorería o de liquidez inmediata.



Fuente: Elaboración propia.

A partir de los datos obtenidos con el gráfico anterior, podemos apreciar un ligero exceso de liquidez inmediata en Mercadona, S.A., ya que los valores obtenidos en el ratio de tesorería en los cuatro años analizados se encuentran en torno a la unidad.

Para el resto de empresas, toman valores muy reducidos. Sus valores están más próximos a cero, sobre todo en el caso de DIA, S.A. y Alcampo, S.A., lo que significaría que tendrían poca capacidad para hacer frente a sus deudas más inmediatas. Pero como venimos explicando a lo largo de todo el capítulo, esto depende del sector en el que se desarrolle las empresas, por lo que en nuestro caso, dichas empresas pueden funcionar con normalidad.

2.2.2 Análisis de la situación financiera a largo plazo

Partiendo de Bernstein (1996), el análisis financiero a largo plazo nos proporciona información sobre: la capacidad y estabilidad financiera de la empresa, la probabilidad de superar situaciones imprevistas y de mantener su solvencia ante situaciones adversas.

Las medidas utilizadas van a ser menos específicas que en el análisis a corto plazo. Su horizonte temporal es más amplio y por lo tanto, no se puede hacer previsiones razonables.

Ratio de solvencia a largo plazo

El ratio de solvencia, también denominado de garantía o de cobertura, es un indicador de la capacidad global que aportan los activos de la empresa para hacer frente a todas sus obligaciones, independientemente del vencimiento de las mismas.

Se define como la relación existente entre el activo total y el pasivo total (Archel et al. 2015)

$$RATIO DE SOLVENCIA A LARGO PLAZO = \frac{ACTIVO TOTAL}{PASIVO TOTAL}$$

La solvencia será excelente cuanto mayor sea su valor, superior a la unidad. La empresa es considerada estable, garantizando la devolución de sus deudas. Su valor no debe ser excesivamente elevado, ya que la empresa estaría desaprovechando oportunidades de

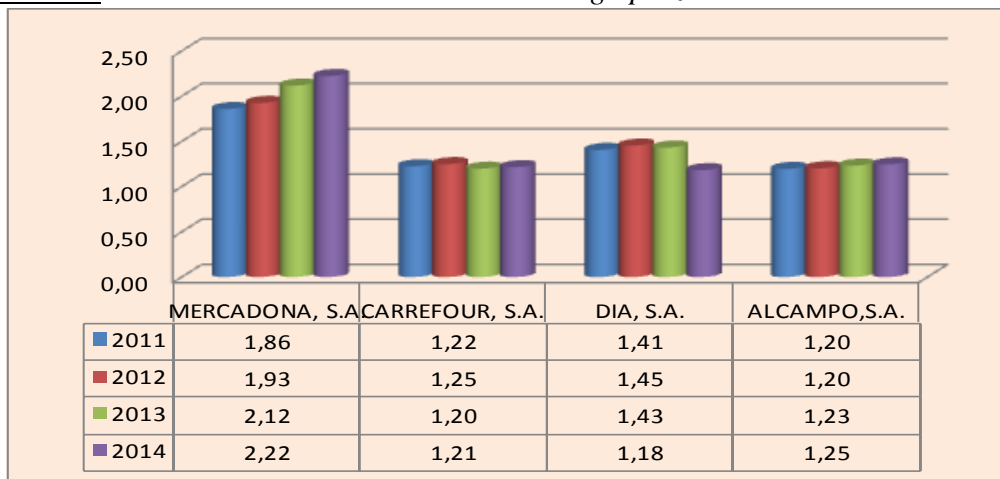
expansión por no recurrir al endeudamiento.

Si es igual a la unidad, nos situaríamos en una situación límite, ya que es capaz de hacer frente a sus deudas con sus activos, siendo sus recursos propios cero.

El ratio nunca debe ser inferior a la unidad, pronostica una situación de insolvencia o quiebra, debido a la existencia de graves problemas financieros para afrontar sus compromisos de pago, aun liquidando su totalidad de activos.

A continuación, en el gráfico 2.5 se representan todos los valores obtenidos en el ratio de solvencia a largo plazo para las cuatro empresas analizadas.

Gráfico 2.5: Evolución del ratio de solvencia a largo plazo.



Fuente: Elaboración propia.

En todas las empresas analizadas, presentan valores superiores a la unidad. En esta situación, el patrimonio neto es positivo y sus activos superan a los pasivos, por lo que presentan la garantía necesaria para la devolución de sus deudas a través de la liquidación o venta de sus activos.

La empresa que presenta más garantía para hacer frente a sus acreedores a largo plazo es Mercadona, S.A., que como se puede apreciar en el gráfico, toma valores muy próximos a 2, siendo positiva la evolución de este ratio, alcanzando su máximo en el año 2014.

Hay que destacar también la compañía DIA, S.A., todos sus valores son superiores a la unidad. Entre el periodo 2011-2013, era considerada la segunda empresa con más solvencia, pero en 2014 ha disminuido mucho su ratio, pasando de 1,43 en 2013 a 1,18 en 2014, situándose como la empresa menos solvente de las analizadas.

Ratio de autonomía financiera

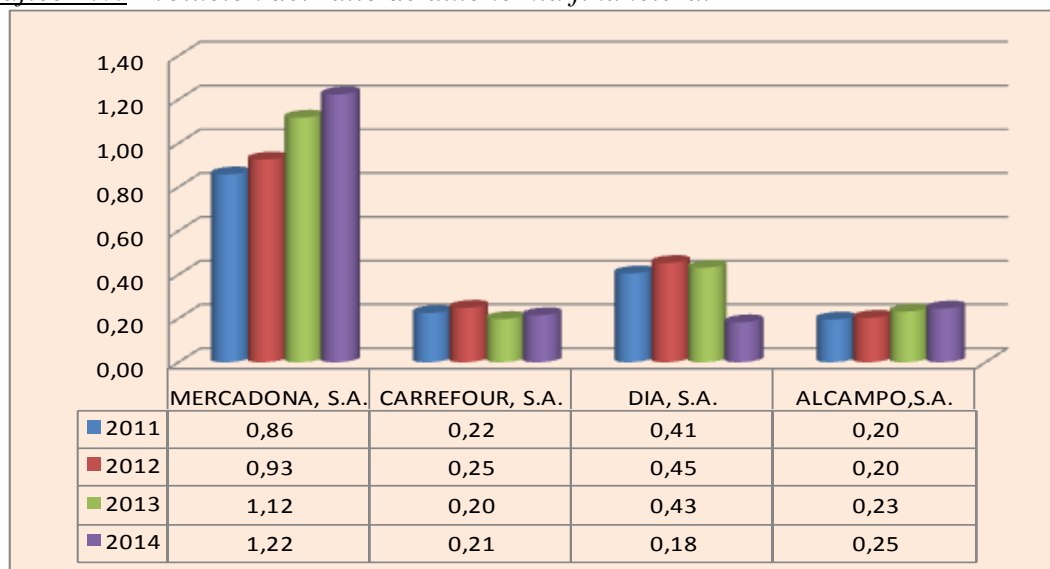
Este ratio, hace referencia al peso de los recursos propios respecto del total de los recursos financieros ajenos, por cada unidad monetaria de recursos ajenos aplicados a la actividad cuanto se utiliza de recursos propios. Por lo que evalúa el grado de dependencia que tiene la empresa con respecto a los acreedores.

$$\text{RATIO DE AUTONOMÍA FINANCIERA} = \frac{\text{PATRIMONIO NETO}}{\text{PASIVO TOTAL}}$$

La autonomía financiera implica la posibilidad que tiene la empresa de elegir la forma

de financiarse. Si su valor es superior a la unidad, la empresa está poco endeudada, por lo que tiene una mayor posibilidad de elegir la fuente de financiación más adecuada. Por el contrario, si presenta valores bajos, la empresa no está en condiciones de elegir, debido a su alto nivel de endeudamiento.

Gráfico 2.6: Evolución del ratio de autonomía financiera.



Fuente: Elaboración propia.

Tras llevar a cabo el ratio de autonomía financiera, volvemos a distinguir una división entre las empresas analizadas. En la primera, se localizaría Mercadona, S.A., presentando una evolución positiva de este ratio llegando a tomar valores superiores a la unidad. La empresa se encuentra poco endeudada, teniendo mayor posibilidad de elegir la fuente de financiación que considere más adecuada, ya que los prestamistas no serán exigente a la hora de facilitar nueva financiación.

En la segunda división, se encontrarían el resto de empresas (Carrefour, S.A., DIA, S.A. y Alcampo, S.A.). Todas las empresas, presentan valores inferiores a la unidad, siendo más próximos a cero, por lo que no se encuentran en condiciones de elegir su forma de financiación debido a su alto endeudamiento. Como consecuencia, los prestamistas percibirán un alto riesgo de impago.

Ratio de endeudamiento

Las empresas necesitan acudir al exterior para obtener financiación cuando sus recursos propios son insuficientes para realizar las inversiones previstas y mantener su nivel de actividad.

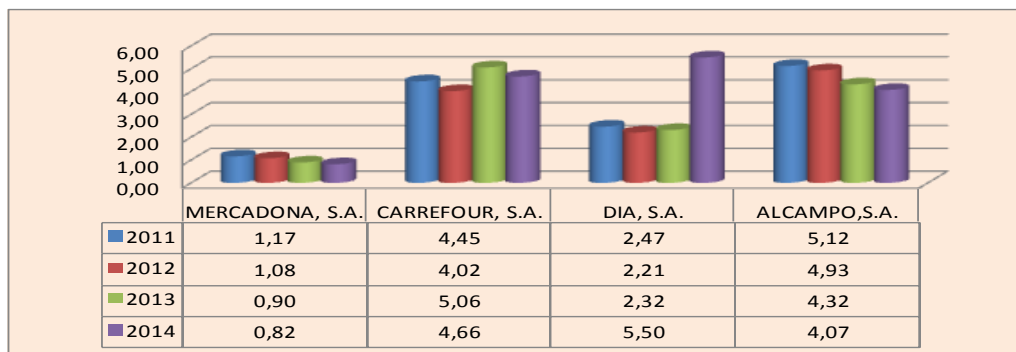
Con el ratio de endeudamiento, obtenemos información sobre la situación del pasivo y patrimonio neto, permitiendo diagnosticar la cuantía y calidad de sus deudas adquiridas.

$$RATIO DE ENDEUDAMIENTO (L) = \frac{PASIVO TOTAL}{PATRIMONIO NETO}$$

Un valor igual a la unidad, presenta una empresa sin riesgo financiero, dado que sus activos están financiados con recursos propios, produciéndose un equilibrio entre los recursos propios y ajenos. Cuanto mayor sea su valor, mayor será el endeudamiento de la empresa, y por tanto, mayor riesgo y menor protección para los acreedores. Un valor

bajo, sería indicativo de un exceso de capitales propios, y aunque la solvencia sería excelente, puede afectar a la rentabilidad de los accionistas negativamente.

Gráfico 2.7: Evolución del ratio de endeudamiento (L).



Fuente: Elaboración propia.

A partir de los datos obtenidos con el cálculo del ratio de endeudamiento, se puede apreciar que existen tres empresas que están muy endeudadas. Carrefour, S.A., DIA, S.A. y Alcampo, S.A. presentan valores muy superiores a la unidad, repercutiendo en una menor protección hacia los acreedores.

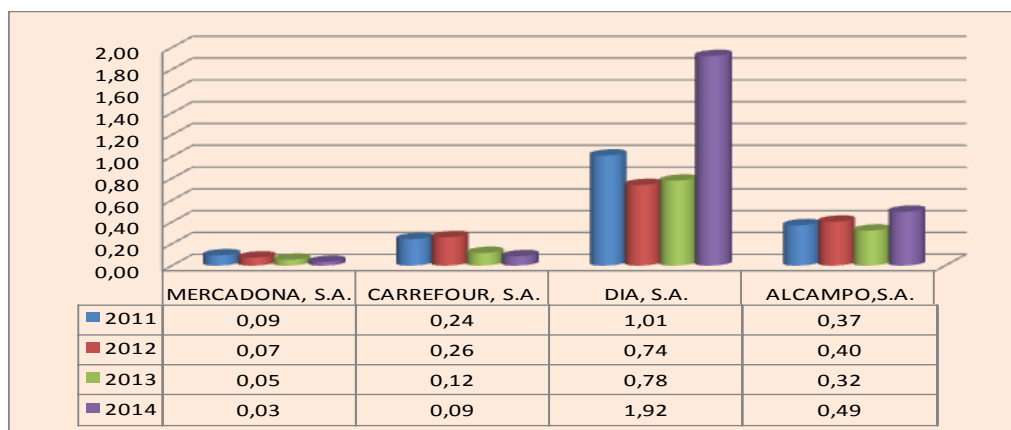
La empresa más endeudada con los últimos datos obtenidos, a fecha 2014, es DIA, S.A., con un ratio de endeudamiento igual a 5,5. Esto significa, que por cada unidad monetaria de recursos propios se utilizan 5,5 unidades monetarias de deuda.

Por el contrario, Mercadona, S.A. sería la empresa con menor endeudamiento, disminuyendo a lo largo del periodo estudiado. En 2011, presentaba un ratio de endeudamiento de 1,17, siendo en 2014 igual a 0,82. Estos valores son próximos a la unidad, por lo que se encontraría en una situación óptima, produciéndose un equilibrio entre los recursos propios y ajenos. Estos valores decrecientes, indican que sus deudas se han incrementado en los últimos años, en una menor proporción que el aumento experimentado en los recursos propios. Con esta disminución, Mercadona, S.A. soporta unos gastos financieros menores.

El ratio de endeudamiento, es el inverso al de autonomía financiera. Se puede descomponer entre endeudamiento a largo y a corto plazo:

$$\text{RATIO DE ENDEUDAMIENTO A LARGO PLAZO} = \frac{\text{PASIVO NO CORRIENTE}}{\text{PATRIMONIO NETO}}$$

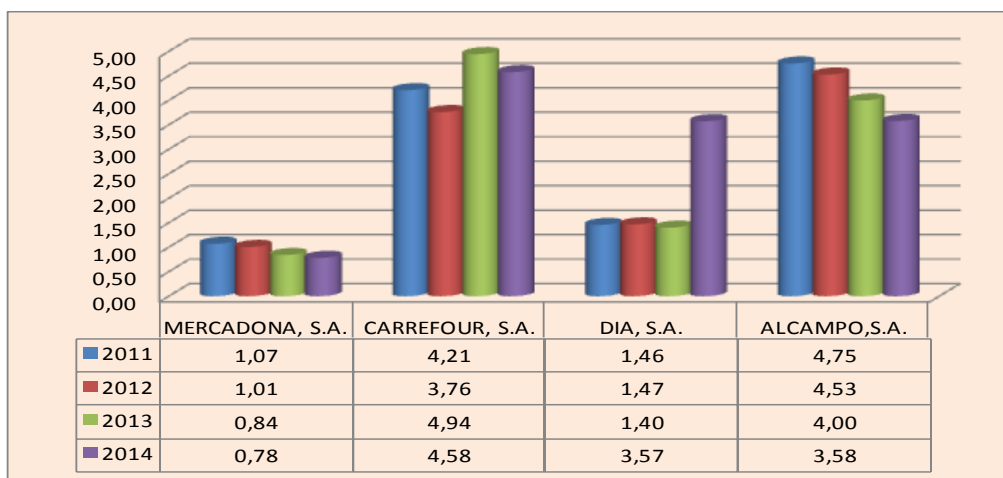
Gráfico 2.8: Evolución del ratio de endeudamiento a largo plazo.



Fuente: Elaboración propia.

$$\text{RATIO DE ENDEUDAMIENTO A CORTO PLAZO} = \frac{\text{PASIVO CORRIENTE}}{\text{PATRIMONIO NETO}}$$

Gráfico 2.9: Evolución del ratio de endeudamiento a corto plazo.



Fuente: Elaboración propia.

A partir de los cálculos del ratio de endeudamiento a largo y corto plazo, podemos sacar una clara conclusión, todas las empresas tienen un mayor volumen de deuda a corto plazo frente a largo plazo, debido a que su principal fuente de financiación viene por parte de sus acreedores comerciales.

Respecto al endeudamiento a largo plazo, todas las empresas excepto DIA, S.A., toman valores inferiores a la unidad. DIA, S.A. presenta una tendencia decreciente entre el periodo 2011-2013, pero en 2014, el valor del ratio de endeudamiento a largo plazo se dispara, pasando de 0,78 a 1,92. Esto es debido fundamentalmente, a las inversiones realizadas por su expansión y mejora de establecimientos.

Este aumento, es consecuencia de la disminución tanto del patrimonio neto como del pasivo no corriente. El patrimonio neto se ha reducido en 559.895 millones de euros (de 839.448 millones de € en 2013 a 319.553 millones de € en 2014) mientras que el pasivo no corriente en 154.535 millones de euros (de 768.800 a 614.265 millones de €).

Referente al endeudamiento a corto plazo, todas las empresas menos Mercadona, S.A., toman valores muy superiores a la unidad, lo que significa un elevado endeudamiento. A fecha 2014, la empresa más endeudada a corto plazo sería Carrefour, S.A., siendo su ratio igual a 4,58, repercutiendo en unos costes financieros elevados.

2.3 ANÁLISIS DE LA RENTABILIDAD

La rentabilidad a partir de Cuervo y Rivero (1986) mide la relación entre los resultados monetarios de una actividad y los medios empleados para obtenerlos. La rentabilidad la podemos considerar como el objetivo económico-financiero de la empresa.

Para llevar a cabo el análisis de rentabilidad, será necesario disponer de la cuenta de pérdidas y ganancias (para obtener el numerador) y el balance de situación (de donde se obtendrá el denominador) de cada empresa.

Se pueden distinguir dos tipos de rentabilidades:

- La rentabilidad económica, mide el rendimiento obtenido a partir de los activos que compone la empresa sin considerar como es financiado.
- La rentabilidad financiera, relación existente entre los beneficios y capitales propios. Sirve para cuantificar la parte de la rentabilidad que se destina a remunerar a los socios y accionistas.

2.3.1 La rentabilidad económica o de los activos

Garrido e Íñiguez (2015) definen la rentabilidad económica como el cociente entre el Beneficios Antes de Intereses e Impuestos (BAII) y el Activo Total de la empresa.

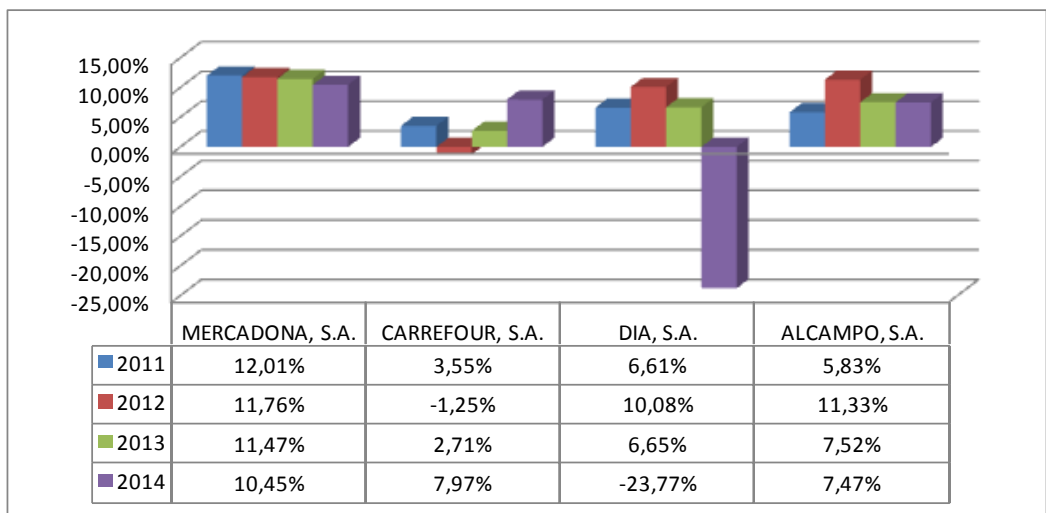
Para el cálculo de la rentabilidad económica, no se tienen en cuenta aquellos factores que componen la estructura financiera, es decir, es una medida de rentabilidad de las inversiones totales al margen de la forma de financiación elegida.

La expresión más habitual para calcular esta rentabilidad es la siguiente:

$$RENTABILIDAD\ ECONÓMICA = \frac{BAII}{ACTIVO\ TOTAL}$$

Cuanto mayor sea la rentabilidad, mayor será la rentabilidad de los activos de la empresa y en mejor situación se encontrará la empresa. No deben de tomar valores muy elevados, ya que con esas ganancias se debe retribuir a sus obligaciones de pago y a los accionistas. Por el contrario, una rentabilidad negativa o próxima a cero, implicaría que la empresa no es capaz de sacar rendimiento a sus activos mediante su actividad típica, generando pérdidas cuando presenta una rentabilidad negativa.

Gráfico 2.10: Evolución de la Rentabilidad Económica (RE)



Fuente: Elaboración propia

Tras realizar los cálculos pertinentes, se puede apreciar a simple vista dos divisiones de las empresas. La primera, formada por Mercadona, S.A. y Alcampo, S.A., presenta rentabilidades positivas, por lo que sus activos son aprovechados de manera eficiente. En cambio, en la segunda división, se encuentran Carrefour, S.A. y DIA, S.A., presentando valores negativos.

En el caso de Mercadona, S.A., presenta una rentabilidad positiva con trayectoria

decreciente, oscilando entre 12,01% en 2011 y 10,45% en 2014. Esta disminución, se debe entre otras razones, al importante crecimiento de los activos dentro de la empresa, pasando de 5.788 a 7.060 millones de euros.

Alcampo, S.A. también presenta rentabilidades positivas. Entre 2011-2012, sus valores fueron crecientes, pero es en 2013 cuando comienzan a descender hasta alcanzar una rentabilidad económica de 7,47% en 2014.

Respecto a Carrefour, S.A., su rentabilidad económica es inferior al resto de empresas. Durante el periodo analizado, todos sus valores fueron positivos excepto en 2012, cuyo valor fue de -1,25%. El valor negativo, se debe principalmente, al elevado gasto en mercaderías. Sus activos están generando pérdidas, por lo que la empresa debería reducir gastos o abandonar su actividad actual.

En DIA, S.A., ocurre una situación similar a la anteriormente mencionada. En este caso, su valor negativo es de -23,77% produciéndose en el año 2014. La compañía no está utilizando sus activos de manera eficiente.

Este ratio, merece ser estudiado en profundidad y para ello, partimos de la expresión más utilizada. La rentabilidad económica se puede desglosar en dos componentes: margen sobre ventas y rotación de activos:

$$RE = \text{MARGEN SOBRE VENTAS} \times \text{ROTACIÓN DE ACTIVOS}$$

↓

$$RE = \frac{BAIL}{VENTAS NETAS} \times \frac{VENTAS NETAS}{ACTIVO TOTAL}$$

El *margen sobre ventas*, hace referencia al beneficio obtenido por unidad vendida, una vez descontado todos los gastos derivados de los factores productivos utilizados en la obtención de los productos o servicios prestados. Cuanto mayor sea el valor del margen, mayor serán los beneficios obtenidos sobre las ventas de la empresa. Por el contrario, un valor bajo, puede repercutir en pérdidas para la empresa, debido a su disminución en las ventas.

Tabla 2.10: Evolución del margen sobre ventas

	2011	2012	2013	2014
MERCADONA	4,23%	4,21%	4,15%	4,00%
CARREFOUR	1,37%	-0,44%	0,91%	2,67%
DIA	4,45%	6,74%	4,41%	-11,90%
ALCAMPO	2,13%	3,88%	2,53%	2,47%

Fuente: Elaboración propia.

El margen sobre ventas en Mercadona, S.A., se ha visto reducido a lo largo del periodo analizado, pasando de 4,23% en 2011 a 4% en 2014. Esto se debe fundamentalmente, al gran crecimiento de sus ventas, incrementándose en 1.993 millones de euros en cuatro años.

En el caso de Carrefour, S.A., presenta valores positivos en todos los años excepto en 2012. Es debido a la evolución decreciente de las ventas, pasando de 7.897 a 7.333 millones de euros. Carrefour, S.A. es considerada la empresa con los valores del margen

sobre ventas más bajos.

DIA, S.A. presenta valores positivos durante los tres primeros años analizados. En 2014, presenta un elevado valor negativo, siendo de -11,90%.

El margen sobre ventas en Alcampo, S.A. ha ido oscilando. Incrementándose entre 2011-2012 (de 2,13% a 3,88%) y disminuyendo en 2013-2014 (de 2,53% a 2,47%).

La *rotación de activos*, expresa el nivel de facturación conseguido por cada euro invertido en activos, es decir, representa la eficiencia en la utilización de dichos activos. Al igual que en el margen sobre ventas, es preferible un valor elevado. Un valor alto implica, que las inversiones realizadas en los activos son favorables para la obtención de ingresos en las ventas, por lo que existe una asignación eficiente de recursos.

Tabla 2.11: Evolución de la rotación de activos

	2011	2012	2013	2014
MERCADONA	2,84	2,79	2,77	2,61
CARREFOUR	2,58	2,81	2,97	2,99
DIA	1,49	1,50	1,51	2,00
ALCAMPO	2,74	2,92	2,97	3,03

Fuente: Elaboración propia

Tras realizar los cálculos pertinentes, en la Tabla 2.11 observamos los resultados obtenidos de la rotación de los activos.

Todas las empresas presentan valores elevados, siendo superior su valor de rotación de activos que el margen sobre ventas. Estos valores elevados, implican un uso más eficiente y productivo de los recursos de las compañías. Por lo tanto, se podría considerar que las empresas llevan a cabo estrategias de liderazgo en costes, debido a su pequeño margen y elevada rotación.

En el caso de Mercadona, S.A., la rotación de activos tiene tendencia decreciente, pasando de 2,84 a 2,61 en el periodo analizado. Esta cifra significa, que Mercadona, S.A. en 2014, renovaba sus activos 2,61 veces al años.

Para el resto de empresas, ocurre lo contrario, su rotación de activos ha aumentado. Las empresas optan por tener una rotación de activos cada vez más elevada e intentar mantener un margen de ventas más constante. Este aumento es debido fundamentalmente, a una disminución mayor de los activos frente a las ventas.

Es Alcampo, S.A. la empresa que consigue renovar más veces sus activos, siendo en 2014 de 3,03 veces al año.

2.3.2 La rentabilidad financiera o de capitales propios

Según Archel et al. (2015), la rentabilidad financiera es definida como la rentabilidad de las inversiones realizadas por los propietarios en calidad de aportantes de financiación al patrimonio empresarial, es decir, la rentabilidad para los accionistas. Dicha rentabilidad queda plasmada en la siguiente expresión

$$\text{RENTABILIDAD FINANCIERA} = \frac{\text{BAI}}{\text{PATRIMONIO NETO}}$$

Del mismo modo que para la rentabilidad económica, cuanto más elevado sea el ratio obtenido de la rentabilidad financiera, mejor será la situación de la misma.

Tabla 2.12: Rentabilidad Financiera

	2011	2012	2013	2014
MERCADONA, S.A.	25,02%	23,52%	20,87%	19,00%
CARREFOUR, S.A.	18,18%	-6,53%	14,83%	45,05%
DIA, S.A.	19,83%	28,54%	18,32%	-165,55%
ALCAMPO, S.A.	31,15%	63,10%	37,32%	35,47%

Fuente: Elaboración propia.

La rentabilidad financiera, sí depende de la forma con la que la empresa financia sus activos, es decir, depende de su patrimonio neto y de su pasivo total. Su situación ideal es obtener el máximo valor, ya que la empresa conseguiría maximizar la riqueza de los accionistas.

En nuestra situación, tanto Mercadona S.A. como Alcampo, S.A. presentan valores positivos. Mientras que en Carrefour, S.A. y DIA, S.A. se aprecia algún valor negativo.

En el caso de Carrefour, S.A., la rentabilidad negativa se da en el año 2012, mientras que en DIA, S.A. se produce en 2014. En estos años, los accionistas están perdiendo fondos en la empresa.

Dicha rentabilidad, también se puede descomponer al igual que la rentabilidad económica, para ser analizada en profundidad.

$$RF = RE + (RE - CF) \times L$$

Utilizaremos las siguientes variables:

- RF = Rentabilidad financiera
- RE = Rentabilidad económica
- CF = Coste financiero medio de la deuda (Gf / PT)
- L = Ratio de endeudamiento (PT / PN)
- Gf = Gastos financieros
- PN = Patrimonio Neto
- PT = Pasivo total
- BAI = Beneficio antes de impuestos

Por lo tanto, la rentabilidad financiera, depende de la rentabilidad económica, del endeudamiento y del coste de dicho endeudamiento. En esta descomposición, aparece un factor adicional, el efecto del apalancamiento financiero, es decir, (RE - CF)*L.

El apalancamiento financiero, es sinónimo de endeudamiento. Tiene un efecto positivo, cuando la rentabilidad económica es superior al coste de la deuda, provocando un incremento en la rentabilidad financiera, y por tanto, a la empresa le resulta beneficioso financiarse con deuda. Por el contrario, si su efecto es negativo, la rentabilidad económica es inferior al coste de la deuda, reduciendo la rentabilidad financiera, por lo que la empresa deberá reducir la deuda o su coste, ya que puede ser perjudicial para ésta.

Tabla 2.13: Partidas de la rentabilidad financiera

	MERCADONA				CARREFOUR			
	2011	2012	2013	2014	2011	2012	2013	2014
RF	25,02%	23,52%	20,87%	19,00%	18,18%	-6,53%	14,83%	45,05%
RE	12,01%	11,76%	11,47%	10,45%	3,55%	-1,25%	2,71%	7,97%
CF	0,84%	0,87%	0,98%	0,00%	0,26%	0,06%	0,31%	0,01%
L	1,17	1,08	0,9	0,82	4,45	4,02	5,06	4,66
Diferencial	11,17%	10,89%	10,49%	10,45%	3,29%	-1,31%	2,40%	7,96%
Apalancamiento financiero	13,06%	11,76%	9,44%	8,57%	14,63%	-5,28%	12,14%	37,07%
	DIA				ALCAMPO			
	2011	2012	2013	2014	2011	2012	2013	2014
RF	19,83%	28,54%	18,32%	-165,55%	31,15%	63,10%	37,32%	35,47%
RE	6,61%	10,08%	6,65%	-23,77%	5,83%	11,33%	7,52%	7,47%
CF	1,24%	1,71%	1,62%	2,02%	0,89%	0,82%	0,63%	0,60%
L	2,47	2,21	2,32	5,5	5,12	4,93	4,32	4,07
Diferencial	5,37%	8,37%	5,03%	-25,79%	4,94%	10,51%	6,89%	6,87%
Apalancamiento financiero	13,26%	18,49%	11,68%	-141,85%	25,30%	51,79%	29,78%	27,97%

Fuente: Elaboración propia

En las cuatro empresas analizadas, se aprecia una rentabilidad financiera con fluctuaciones a lo largo del periodo analizado, siendo la rentabilidad financiera superior a la económica.

En el caso de Mercadona, S.A., el apalancamiento financiero es positivo con tendencia decreciente, pasando de 13,06% en 2011 a 8,57% en 2014. La rentabilidad económica es superior a los costes financieros, por lo tanto, ese endeudamiento tiene efectos positivos, ya que cuesta menos pedir prestado que obtener fondos propios.

En Carrefour, S.A., su apalancamiento financiero presenta valores muy desiguales. Sus valores son positivos en todos los años excepto en 2012, siendo su valor de -5,28%. Este valor negativo, es debido a que la rentabilidad económica es inferior a los costes financieros, debiendo reducir su deuda o el coste de la misma, ya que podría provocar una situación desfavorable para la empresa.

En la compañía DIA, S.A., ocurre la misma situación que en Carrefour, S.A. En este caso, su valor negativo se produce en 2014, alcanzando un apalancamiento financiero de -141,85%.

Por último, Alcampo, S.A., presenta valores positivos de endeudamiento, teniendo una tendencia decreciente del ratio de endeudamiento, siendo de 5,12 en 2011 y de 4,07 en 2014. Debido a sus valores positivos de apalancamiento financiero, como consecuencia de presentar una rentabilidad económica superior a los costes financieros, a la empresa le resulta beneficioso financiarse con deuda.

CONCLUSIONES

El análisis comienza con la obtención de las cuentas anuales a partir de la base de datos SABI, para las cuatro empresas con mayores ingresos de explotación dentro del sector de la alimentación. Es decir, se ha extraído el Balance de Situación y la Cuenta de Pérdidas y Ganancias para Mercadona, S.A., Carrefour, S.A., DIA, S.A. y Alcampo, S.A. para el periodo 2011-2014.

A partir del análisis de los estados contables, se pueden extraer las siguientes conclusiones:

En lo que respecta a la parte del análisis estratégico, es decir, *Capítulo 1*, hay que destacar que el sector alimenticio, es posicionado como el primer sector con mayor cifra de negocio total en España, que ha tenido una evolución positiva a pesar de la crisis económica atravesada en el país.

Mercadona, S.A., es considerada la cadena más importante de las cuatro estudiadas. Esto es debido a su elevada cuota de mercado, muy superior al resto de compañías.

Una característica en común de todas las empresas analizadas, es el fomento de la contratación femenina, contando con una plantilla aproximadamente de 68% mujeres y 32% hombres. No hay que olvidar, la existencia de una gran rivalidad entre las marcas existente, sobre todo entre las marcas blancas, compitiendo por la mejor relación calidad-precio.

En el análisis económico-financiero llevado a cabo en el *Capítulo 2*, las conclusiones a las que se han llegado son diferentes.

En todas las empresas analizadas, excepto Mercadona, S.A., existe un mayor peso de las inversiones a largo frente a las de corto plazo. En el caso de Mercadona, S.A., éstas tienen un peso más igualitario. Respecto a su financiación, todas las compañías, optan por obtener una financiación a través de recursos ajenos. Es en 2013-2014, cuando Mercadona, S.A. cambia su estructura de financiación, incrementado la financiación propia en detrimento de la financiación ajena.

Con el análisis de la situación financiera a corto plazo, se pueden sacar dos conclusiones muy claras. Tras realizar los ratios pertinentes, Mercadona, S.A. presenta valores muy claros con los que se demuestra que es solvente a corto plazo, es decir, cuenta con efectivo y derechos de cobro suficiente para hacer frente a sus obligaciones de pago en un periodo inferior a doce meses. En cambio, para el resto de compañías, sus valores no son tan buenos, lo que nos indicarían que no son solventes en el corto plazo, y por lo tanto, no cuentan con la liquidez suficiente para hacer frente a sus deudas. Pero esto no es un gran problema, porque son empresas de rápido cobro y de pago dilatado, por lo que pueden realizar su actividad económica sin ninguna dificultad.

Respecto a la situación financiera a largo plazo, todas las empresas son solventes a largo plazo, es decir, cuentan con la garantía suficiente para la devolución de sus deudas.

Mercadona, S.A. es considerada la empresa con menor endeudamiento, cuenta con la posibilidad de elegir su forma de financiación, existiendo un equilibrio entre los recursos propios y ajenos.

Para el resto de empresas analizadas, su nivel de endeudamiento es elevado, provocando un incremento en los costes financieros de la deuda. Estas empresas no están en condición de elegir su medio de financiación, presentando una menor protección hacia los acreedores. Es DIA, S.A., la empresa más endeudada en el periodo estudiado.

Respecto a su endeudamiento, todas las empresas presentan un mayor predominio hacia el endeudamiento a corto plazo, debido a que su principal fuente de financiación son los acreedores comerciales.

Por último, tras analizar las rentabilidades, se puede sacar una conclusión en común en las cuatro empresas estudiadas. En todas las compañías, la rentabilidad financiera es superior a la rentabilidad económica.

Con respecto a la rentabilidad económica, Alcampo, S.A. y Mercadona, S.A. presentan valores positivos, lo que significa que son capaces de aprovechar la totalidad de sus activos. En cambio, Carrefour, S.A. y DIA, S.A. presentan valores negativos, lo que operan con pérdidas debido a la disminución de la eficiencia en el uso de sus activos.

Al igual que ocurre en la rentabilidad económica, el apalancamiento financiero es positivo para Mercadona, S.A. y Alcampo, S.A. Este valor positivo, hace que el endeudamiento tenga un efecto favorable para las empresas, ya que el coste de pedir prestado es menor que el de obtener sus propios recursos. Si bien, Mercadona, S.A. ha incrementado sus recursos propios lo que va en detrimento de su rentabilidad financiera.

REFERENCIAS BIBLIOGRÁFICAS

- AMAT, O. (2008). *Análisis económico financiero* (8ª ed.). Barcelona: Ediciones Gestión 2000.
- ARCHEL, P., LIZARRAGA, F., SÁNCHEZ, S., y CANO, M. (2015). *Estados contables: elaboración, análisis e interpretación*. Madrid: Ediciones Pirámide.
- AZOFRA, V (1995). Sobre el análisis financiero y su nueva orientación. *Anales de estudios económicos y empresariales*, (10), 9-28.
- BERNSTEIN, LEOPOLD A. (1996). *Análisis de estados financieros*. Bilbao: Deusto
- BUENO CAMPOS, E. (1991). *Dirección estratégica de la empresa: metodología, técnicas y casos*. Madrid: Pirámide.
- CORONA, E, BEJARANO, V. y GONZÁLEZ, J.R. (2015). *Análisis de estados financieros individuales y consolidados*. Madrid: UNED.
- CUERVO, A., y RIVERO, P. (1986). *El análisis económico-financiero de la empresa*. *Revista española de financiación y contabilidad*, 16(49), 15-33.
- FERNÁNDEZ, A.I. (1986). “*El diagnóstico financiero de la empresa. Nuevas tendencias en el análisis*”. *Revista española de financiación y contabilidad*, 16, (49), 113-132.
- GARRIDO, P. y IÑIGUEZ, R. (2015). *Análisis de estados contables. Elaboración e interpretación de la información financiera* (2ª ed.). Madrid: Pirámide.
- GONZÁLEZ PASCUAL, J. (2011). *Análisis de la empresa a través de su información económico-financiera. Fundamentos teóricos y aplicaciones* (4ª ed.). Madrid: Pirámide.
- GUERRAS, L.A., y NAVAS, J. (2012). *La dirección estratégica de la empresa. Teoría y aplicaciones*. Navarra: Thomson-Cívitas.
- GUTIERREZ VIGUERA, M. y COUSO RUANO, A. (2010). *Interpretación y análisis de balances*. Madrid: RA-MA editorial.
- JOHNSON, G., y SCHOLLES, K. (1997). *Dirección estratégica: análisis de la estrategia de las organizaciones* (3ª ed.). Madrid: Prentice-Halls.
- KOTLER, P. (2000). *Dirección de Marketing* (10ª ed.). Madrid: Edición del Milenio.
- LEV, B. (1978). *Análisis de estados financieros: un nuevo enfoque*. Madrid: ESIC.
- LLORENTE OLIER, J.I. (2010). *Análisis de estados económico-financieros*. Madrid: Centro de Estudios Financieros
- PORTER, M.E., (1982). *Estrategia competitiva: técnicas para el análisis de los sectores industriales y de la competencia*.

RIVERO TORRE, P. (2012). *Análisis de balances y estados complementarios*. Madrid: Pirámide.

Real Decreto 1514/2007, de 16 de noviembre, por el que se aprueba el Plan General de Contabilidad (BOE nº 278, de 20 de noviembre).

Real Decreto 1159/2010, de 17 de septiembre, por el que se aprueban las Normas de Formulación de las Cuentas Anuales Consolidadas y se modifica el Plan General de Contabilidad aprobado por el Real Decreto 1514/2007, de 16 de noviembre y el Plan General de Contabilidad de PYMES aprobado por el R.D. 1515/2007, de 16 de noviembre (BOE nº 232, de 24 de septiembre).

PÁGINAS WEB CONSULTADAS

ALCAMPO, S.A.: www.alcampo.es (Consulta 10/10/2016)

BASE DE DATOS SABI: <https://sabi-bvdinfocom.ponton.uva.es/version2016122/home.serv?product=SabiNeo&loginfromcontext=ipaddress> (Consulta 26/09/2016)

CENTROS COMERCIALES CARREFOUR, S.A.: www.carrefour.es (Consulta 06/10/2016)

CONSULTORA LIDER EN INVESTIGACIÓN DE MERCADOS:
www.kantarworldpanel.com (Consulta 14/10/2016)

DISTRIBUIDORA INTERNACIONAL DE ALIMENTACIÓN, S.A.:
www.diacorporate.com (Consulta 03/10/2016)

FEDERACIÓN ESPAÑOLA DE INDUSTRIAS DE LA ALIMENTACIÓN Y BEBIDAS: www.fiab.es (Consulta 26/09/2016)

INSTITUTO NACIONAL DE ESTADISTICA: www.ine.es (Consulta 28/09/2016)

MERCADONA, S.A.: www.mercadona.es (Consulta 30/09/2016)

MINISTRO DE AGRICULTURA Y PESCA, ALIMENTACIÓN Y MEDIO AMBIENTE: www.magrama.gob.es (Consulta 26/09/2016)

Anexo 1. Mercadona S.A.

Balance de situación					2014	2013	2012	2011
	2014	2013	2012	2011	mil EUR	mil EUR	mil EUR	mil EUR
A) Activo no corriente	3.452.266	3.236.426	2.973.782	2.562.140	3.608.120	3.280.907	3.308.156	3.226.153
I Inmovilizado intangible	95.289	63.853	55.973	62.518	n.d.	n.d.	n.d.	n.d.
1. Desarrollo	n.d.	n.d.	n.d.	n.d.	612.458	557.299	571.769	558.503
2. Concesiones	69.152	54.617	49.405	50.903	612.458	557.299	571.769	558.503
3. Patentes, licencias, marcas y similares	n.d.	n.d.	n.d.	n.d.	n.d.	n.d.	n.d.	n.d.
4. Fondo de comercio	n.d.	n.d.	n.d.	n.d.	n.d.	n.d.	n.d.	n.d.
5. Aplicaciones informáticas	25.666	8.702	5.143	6.840	n.d.	n.d.	n.d.	n.d.
6. Investigación	n.d.	n.d.	n.d.	n.d.	n.d.	n.d.	n.d.	n.d.
7. Otro inmovilizado intangible	471	534	1.425	4.775	n.d.	n.d.	n.d.	n.d.
II Inmovilizado material	2.912.943	2.727.255	2.557.468	2.372.204	74.522	103.915	83.290	78.470
1. Terrenos y construcciones	2.104.583	1.934.545	1.750.516	1.540.480	n.d.	n.d.	n.d.	n.d.
2. Instalaciones técnicas y otro inmovilizado material	760.359	729.421	734.233	759.769	n.d.	n.d.	n.d.	n.d.
3. Inmovilizado en curso y anticipos	48.001	63.289	72.719	71.955	n.d.	n.d.	n.d.	n.d.
III Inversiones inmobiliarias	n.d.	n.d.	n.d.	n.d.	74.522	103.915	83.290	78.470
1. Terrenos	n.d.	n.d.	n.d.	n.d.	n.d.	n.d.	n.d.	n.d.
2. Construcciones	n.d.	n.d.	n.d.	n.d.	n.d.	n.d.	n.d.	n.d.
IV Inversiones en empresas del grupo y asociadas a largo	69.505	55.687	38.466	33.200	n.d.	n.d.	n.d.	n.d.
1. Instrumentos de patrimonio	63.105	55.687	38.466	n.d.	n.d.	n.d.	n.d.	n.d.
2. Créditos a empresas	6.400	n.d.	n.d.	n.d.	n.d.	n.d.	n.d.	n.d.
3. Valores representativos de deuda	n.d.	n.d.	n.d.	n.d.	n.d.	n.d.	n.d.	n.d.
4. Derivados	n.d.	n.d.	n.d.	n.d.	n.d.	n.d.	n.d.	n.d.
5. Otros activos financieros	n.d.	n.d.	n.d.	n.d.	n.d.	n.d.	n.d.	n.d.
6. Otras inversiones	n.d.	n.d.	n.d.	33.200	n.d.	n.d.	n.d.	n.d.
V Inversiones financieras a largo plazo	335.975	348.767	289.311	67.064	920	265	3.616	n.d.
1. Instrumentos de patrimonio	469	535	629	1.577	n.d.	n.d.	n.d.	n.d.
2. Créditos a terceros	223.004	n.d.	n.d.	n.d.	920	265	3.616	n.d.
3. Valores representativos de deuda	97.361	84.361	49.797	52.464	n.d.	n.d.	n.d.	n.d.
4. Derivados	n.d.	n.d.	n.d.	n.d.	n.d.	n.d.	n.d.	n.d.
5. Otros activos financieros	15.141	263.871	238.885	13.023	n.d.	n.d.	25.000	n.d.
6. Otras inversiones	n.d.	n.d.	n.d.	n.d.	n.d.	n.d.	n.d.	n.d.
VI Activos por impuesto diferido	38.554	40.864	32.564	27.154	33.068	32.913	42.667	8.884
VII Deudas comerciales no corrientes	n.d.	n.d.	n.d.	n.d.	n.d.	n.d.	n.d.	n.d.
					1. Instrumentos de patrimonio	n.d.	n.d.	n.d.
					2. Créditos a empresas	33.068	26.300	n.d.
					3. Valores representativos de deuda	n.d.	6.613	17.667
					4. Derivados	n.d.	n.d.	n.d.
					5. Otros activos financieros	n.d.	n.d.	n.d.
					6. Otras inversiones	n.d.	n.d.	n.d.
					V Inversiones financieras a corto plazo	33.068	32.913	42.667
					1. Instrumentos de patrimonio	n.d.	n.d.	n.d.
					2. Créditos a empresas	33.068	26.300	n.d.
					3. Valores representativos de deuda	n.d.	6.613	17.667
					4. Derivados	n.d.	n.d.	n.d.
					5. Otros activos financieros	n.d.	n.d.	n.d.
					6. Otras inversiones	n.d.	n.d.	n.d.
					VI Periodificaciones a corto plazo	3.738	3.510	4.180
					VII Efectivo y otros activos líquidos equivalentes	2.883.414	2.583.005	2.602.634
					1. Tesorería	2.038.414	1.408.005	1.250.695
					2. Otros activos líquidos equivalentes	845.000	1.175.000	1.351.939
					Total activo (A + B)	7.060.386	6.517.333	6.281.938
								5.788.293

	2014 mil EUR	2013 mil EUR	2012 mil EUR	2011 mil EUR
A) Patrimonio neto	3.884.206	3.438.110	3.019.232	2.672.886
A-1) Fondos propios	3.881.935	3.436.587	3.017.868	2.671.118
I Capital	15.921	15.921	15.921	15.921
1. Capital escriturado	15.921	15.921	15.921	15.921
2. (Capital no exigido)	n.d.	n.d.	n.d.	n.d.
II Prima de emisión	1.736	1.736	1.736	1.736
III Reservas	3.399.582	2.982.169	2.570.333	2.186.237
1. Legal y estatutarias	3.184	3.184	3.184	3.184
2. Otras reservas	3.396.398	2.978.985	2.567.149	2.183.053
3. Reserva de revalorización	n.d.	n.d.	n.d.	n.d.
1. Reserva de capitalización	n.d.	n.d.	n.d.	n.d.
IV (Acciones y participaciones en patrimonio propias)	-78.563	-78.563	-78.563	-6.968
V Resultados de ejercicios anteriores	n.d.	n.d.	n.d.	n.d.
1. Remanente	n.d.	n.d.	n.d.	n.d.
2. (Resultados negativos de ejercicios anteriores)	n.d.	n.d.	n.d.	n.d.
VI Otras aportaciones de socios	n.d.	n.d.	n.d.	n.d.
VII Resultado del ejercicio	543.259	515.324	508.441	474.192
VIII (Dividendo a cuenta)	n.d.	n.d.	n.d.	n.d.
IX Otros instrumentos de patrimonio neto	n.d.	n.d.	n.d.	n.d.
A-2) Ajustes por cambios de valor	-9	-15	n.d.	n.d.
I Activos financieros disponibles para la venta	-9	-15	n.d.	n.d.
II Operaciones de cobertura	n.d.	n.d.	n.d.	n.d.
III Activos no corrientes y pasivos vinculados, mantenidos para la venta	n.d.	n.d.	n.d.	n.d.
IV Diferencia de conversión	n.d.	n.d.	n.d.	n.d.
V Otros	n.d.	n.d.	n.d.	n.d.
A-3) Subvenciones, donaciones y legados recibidos	2.280	1.538	1.364	1.768
B) Pasivo no corriente	135.498	185.801	223.051	253.263
I Provisiones a largo plazo	17.166	13.159	14.723	13.824
1. Obligaciones por prestaciones a largo plazo al personal	n.d.	n.d.	n.d.	n.d.
2. Actuaciones medioambientales	n.d.	n.d.	n.d.	n.d.
3. Provisiones por reestructuración	n.d.	n.d.	n.d.	n.d.
4. Otras provisiones	17.166	13.159	14.723	13.824
II Deudas a largo plazo	11.029	10.904	10.503	18.044
1. Obligaciones y otros valores negociables	n.d.	n.d.	n.d.	n.d.
2. Deudas con entidades de crédito	n.d.	n.d.	n.d.	5.621
3. Acreedores por arrendamiento financiero	n.d.	n.d.	n.d.	n.d.
4. Derivados	n.d.	n.d.	n.d.	n.d.
5. Otros pasivos financieros	11.029	10.904	10.503	12.423
III Deudas con empresas del grupo y asociadas a largo plazo	n.d.	n.d.	n.d.	n.d.
IV Pasivos por impuesto diferido	107.303	161.738	197.825	221.395
V Periodificaciones a largo plazo	n.d.	n.d.	n.d.	n.d.
VI Acreedores comerciales no corrientes	n.d.	n.d.	n.d.	n.d.
VII Deuda con características especiales a largo plazo	n.d.	n.d.	n.d.	n.d.
C) Pasivo corriente	3.040.682	2.893.422	3.039.655	2.862.144
I Pasivos vinculados con activos no corrientes mantenidos para la venta	n.d.	n.d.	n.d.	n.d.
II Provisiones a corto plazo	n.d.	n.d.	n.d.	n.d.
III Deudas a corto plazo	n.d.	n.d.	n.d.	2.412
1. Obligaciones y otros valores negociables	n.d.	n.d.	n.d.	n.d.
2. Deudas con entidades de crédito	n.d.	n.d.	n.d.	2.412
3. Acreedores por arrendamiento financiero	n.d.	n.d.	n.d.	n.d.
4. Derivados	n.d.	n.d.	n.d.	n.d.
5. Otros pasivos financieros	n.d.	n.d.	n.d.	n.d.
IV Deudas con empresas del grupo y asociadas a corto plazo	n.d.	n.d.	n.d.	n.d.
V Acreedores comerciales y otras cuentas a pagar	3.040.682	2.893.422	3.039.655	2.859.732
1. Proveedores	2.096.411	1.990.475	2.170.701	2.091.246
a) Proveedores a largo plazo	n.d.	n.d.	n.d.	n.d.
b) Proveedores a corto plazo	2.096.411	1.990.475	2.170.701	2.091.246
2. Proveedores, empresas del grupo y asociadas	n.d.	n.d.	n.d.	n.d.
3. Acreedores varios	380.895	399.082	370.764	365.459
4. Personal (remuneraciones pendientes de pago)	233.789	212.012	217.286	178.062
5. Pasivos por impuesto corriente	34.467	25.415	31.984	23.131
6. Otras deudas con las Administraciones Públicas	295.120	266.438	248.920	201.834
7. Anticipos de clientes	n.d.	n.d.	n.d.	n.d.
VI Periodificaciones a corto plazo	n.d.	n.d.	n.d.	n.d.
VII Deuda con características especiales a corto plazo	n.d.	n.d.	n.d.	n.d.
Total patrimonio neto y pasivo (A + B + C)	7.060.386	6.517.333	6.281.938	5.788.293

Cuenta de pérdidas y ganancias

	2014	2013	2012	2011
	mil EUR	mil EUR	mil EUR	mil EUR
A) Operaciones continuadas				
1. Importe neto de la cifra de negocios	18.441.861	18.033.983	17.522.881	16.448.101
a) Ventas	18.441.861	18.033.983	17.522.881	16.448.101
b) Prestaciones de servicios	n.d.	n.d.	n.d.	n.d.
2. Variación de existencias de productos terminados y en curso de fabricación	n.d.	n.d.	n.d.	n.d.
3. Trabajos realizados por la empresa para su activo	n.d.	n.d.	n.d.	n.d.
4. Aprovisionamientos	-13.907.913	-13.603.765	-13.158.848	-12.358.854
a) Consumo de mercaderías	-13.907.913	-13.603.765	-13.158.848	-12.358.854
b) Consumo de materias primas y otras materias consumibles	n.d.	n.d.	n.d.	n.d.
c) Trabajos realizados por otras empresas	n.d.	n.d.	n.d.	n.d.
d) Deterioro de mercaderías, materias primas y otros aprovisionamientos	n.d.	n.d.	n.d.	n.d.
5. Otros ingresos de explotación	17.106	28.467	29.160	28.232
a) Ingresos accesorios y otros de gestión corriente	9.325	20.812	21.392	20.962
b) Subvenciones de explotación incorporadas al resultado del ejercicio	7.781	7.655	7.768	7.270
6. Gastos de personal	-2.329.392	-2.273.939	-2.217.803	-2.042.672
a) Sueldos, salarios y asimilados	-1.790.506	-1.741.757	-1.715.303	-1.588.401
b) Cargas sociales	-538.886	-532.182	-502.500	-454.271
c) Provisiones	n.d.	n.d.	n.d.	n.d.
7. Otros gastos de explotación	-1.216.382	-1.164.262	-1.137.281	-1.048.349
a) Servicios exteriores	-1.180.574	-1.125.650	-1.100.459	-1.016.013
b) Tributos	-26.828	-29.749	-27.933	-24.921
c) Pérdidas, deterioro y variación de provisiones por operaciones comerciales	-40	-26	-69	-26
d) Otros gastos de gestión corriente	-8.940	-8.837	-8.820	-7.389
8. Amortización del inmovilizado	-330.375	-360.744	-375.755	-380.342
9. Imputación de subvenciones de inmovilizado no financiero y otras	1.288	727	577	629
10. Excesos de provisiones	n.d.	n.d.	n.d.	n.d.
11. Deterioro y resultado por enajenaciones del inmovilizado	-925	-158	-6.580	-5.974
a) Deterioro y pérdidas	n.d.	n.d.	-6.058	-6.799
b) Resultados por enajenaciones y otras	-925	-158	-522	825
12. Diferencia negativa de combinaciones de negocio	n.d.	n.d.	n.d.	n.d.
13. Otros resultados	n.d.	n.d.	n.d.	n.d.
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
14. Ingresos financieros	61.665	87.551	88.093	73.379
a) De participaciones en instrumentos de patrimonio	n.d.	403	453	448
a) En empresas del grupo y asociadas	n.d.	n.d.	n.d.	n.d.
b) En terceros	n.d.	403	453	448
b) De valores negociables y otros instrumentos financieros	61.665	87.148	87.640	72.931
a) De empresas del grupo y asociadas	n.d.	n.d.	39	n.d.
b) De terceros	61.665	87.148	87.601	72.931
c) Imputación de subvenciones, donaciones y legados de carácter financiero	n.d.	n.d.	n.d.	n.d.
15. Gastos financieros	n.d.	-30.253	-28.347	-26.311
a) Por deudas con empresas del grupo y asociadas	n.d.	n.d.	n.d.	n.d.
b) Por deudas con terceros	n.d.	-30.253	-28.347	-26.311
c) Por actualización de provisiones	n.d.	n.d.	n.d.	n.d.
16. Variación de valor razonable en instrumentos financieros	n.d.	n.d.	n.d.	n.d.
a) Cartera de negociación y otros	n.d.	n.d.	n.d.	n.d.
b) Imputación al resultado del ejercicio por activos financieros disponibles para la venta	n.d.	n.d.	n.d.	n.d.
17. Diferencias de cambio	n.d.	n.d.	n.d.	n.d.
18. Deterioro y resultado por enajenaciones de instrumentos financieros	982	-12	-5.882	-19.102
a) Deterioros y pérdidas	982	-12	-5.882	-18.859
b) Resultados por enajenaciones y otras	n.d.	n.d.	n.d.	-243
19. Otros ingresos y gastos de carácter financiero	n.d.	n.d.	n.d.	n.d.
a) Incorporación al activo de gastos financieros	n.d.	n.d.	n.d.	n.d.
b) Ingresos financieros derivados de convenios de acreedores	n.d.	n.d.	n.d.	n.d.
c) Resto de ingresos y gastos	n.d.	n.d.	n.d.	n.d.
A2) Resultado financiero (14 + 15 + 16 + 17 + 18 + 19)	62.647	57.286	53.864	27.966
A3) Resultado antes de impuestos (A1 + A2)	737.915	717.595	710.215	668.737
20. Impuestos sobre beneficios	-194.656	-202.271	-201.774	-194.545
A4) Resultado del ejercicio procedente de operaciones continuadas (A3 + 19)	543.259	515.324	508.441	474.192
B) Operaciones interrumpidas				
21. Resultado del ejercicio procedente de operaciones interrumpidas neto de impuestos	n.d.	n.d.	n.d.	n.d.
A5) Resultado del ejercicio (A4 + 20)	543.259	515.324	508.441	474.192

Anexo 2. Centros Comerciales Carrefour S.A

Balance de situación	2014	2013	2012	2011		2014	2013	2012	2011
	mil EUR	mil EUR	mil EUR	mil EUR		mil EUR	mil EUR	mil EUR	mil EUR
A) Activo no corriente	1.367.241	1.367.631	1.485.551	1.503.022	B) Activo corriente	1.086.859	1.105.423	1.195.513	1.555.767
I Inmovilizado intangible	59.978	42.221	52.832	62.332	I Activos no corrientes mantenidos para la venta	n.d.	n.d.	n.d.	n.d.
1. Desarrollo	n.d.	n.d.	n.d.	n.d.	II Existencias	568.822	555.322	587.344	701.467
2. Concesiones	n.d.	n.d.	n.d.	n.d.	1. Comerciales	567.659	554.137	586.139	700.312
3. Patentes, licencias, marcas y similares	n.d.	n.d.	n.d.	n.d.	2. Materias primas y otros aprovisionamientos	n.d.	n.d.	n.d.	n.d.
4. Fondo de comercio	11.362	11.362	18.881	20.071	3. Productos en curso	n.d.	n.d.	n.d.	n.d.
5. Aplicaciones informáticas	33.685	23.386	25.348	34.845	a) De ciclo largo de producción	n.d.	n.d.	n.d.	n.d.
6. Investigación	n.d.	n.d.	n.d.	n.d.	b) De ciclo corto de producción	n.d.	n.d.	n.d.	n.d.
7. Otro inmovilizado intangible	14.931	7.473	8.603	7.416	4. Productos terminados	n.d.	n.d.	n.d.	n.d.
II Inmovilizado material	341.575	345.854	383.249	410.729	a) De ciclo largo de producción	n.d.	n.d.	n.d.	n.d.
1. Terrenos y construcciones	73.702	72.159	75.122	65.463	b) De ciclo corto de producción	n.d.	n.d.	n.d.	n.d.
2. Instalaciones técnicas y otro inmovilizado material	262.388	271.340	303.741	343.823	5. Subproductos, residuos y materiales recuperados	n.d.	n.d.	n.d.	n.d.
3. Inmovilizado en curso y anticipos	5.485	2.355	4.386	1.443	6. Anticipos a proveedores	1.163	1.185	1.205	1.155
III Inversiones inmobiliarias	n.d.	n.d.	n.d.	n.d.	III Deudores comerciales y otras cuentas a cobrar	211.217	165.806	211.490	255.087
1. Terrenos	n.d.	n.d.	n.d.	n.d.	1. Clientes por ventas y prestaciones de servicios	19.610	14.449	12.197	8.279
2. Construcciones	n.d.	n.d.	n.d.	n.d.	a) Clientes por ventas y prestaciones de servicios a largo	n.d.	n.d.	n.d.	n.d.
IV Inversiones en empresas del grupo y asociadas a largo	878.431	883.437	969.402	979.078	b) Clientes por ventas y prestaciones de servicios a corto	19.610	14.449	12.197	8.279
1. Instrumentos de patrimonio	878.431	883.437	969.402	979.078	2. Clientes empresas del grupo y asociadas	127.016	107.806	131.989	163.123
2. Créditos a empresas	n.d.	n.d.	n.d.	n.d.	3. Deudores varios	58.255	43.385	39.538	63.580
3. Valores representativos de deuda	n.d.	n.d.	n.d.	n.d.	4. Personal	82	87	265	92
4. Derivados	n.d.	n.d.	n.d.	n.d.	5. Activos por impuesto corriente	6.132	n.d.	27.419	19.893
5. Otros activos financieros	n.d.	n.d.	n.d.	n.d.	6. Otros créditos con las Administraciones Públicas	122	79	82	120
6. Otras inversiones	n.d.	n.d.	n.d.	n.d.	7. Accionistas (socios) por desembolsos exigidos	n.d.	n.d.	n.d.	n.d.
V Inversiones financieras a largo plazo	38.670	38.583	38.964	39.327	IV Inversiones en empresas del grupo y asociadas a corto	12	16	n.d.	n.d.
1. Instrumentos de patrimonio	162	162	162	162	1. Instrumentos de patrimonio	n.d.	n.d.	n.d.	n.d.
2. Créditos a terceros	n.d.	n.d.	n.d.	n.d.	2. Créditos a empresas	n.d.	n.d.	n.d.	n.d.
3. Valores representativos de deuda	3	3	3	3	3. Valores representativos de deuda	n.d.	n.d.	n.d.	n.d.
4. Derivados	n.d.	n.d.	n.d.	n.d.	4. Derivados	n.d.	n.d.	n.d.	n.d.
5. Otros activos financieros	38.505	38.418	38.799	39.162	5. Otros activos financieros	12	16	n.d.	n.d.
6. Otras inversiones	n.d.	n.d.	n.d.	n.d.	6. Otras inversiones	n.d.	n.d.	n.d.	n.d.
VI Activos por impuesto diferido	48.587	57.536	41.104	11.556	V Inversiones financieras a corto plazo	n.d.	14	151	415
VII Deudas comerciales no corrientes	n.d.	n.d.	n.d.	n.d.	1. Instrumentos de patrimonio	n.d.	n.d.	n.d.	n.d.
					2. Créditos a empresas	n.d.	n.d.	n.d.	355
					3. Valores representativos de deuda	n.d.	n.d.	n.d.	n.d.
					4. Derivados	n.d.	n.d.	n.d.	n.d.
					5. Otros activos financieros	n.d.	14	151	60
					6. Otras inversiones	n.d.	n.d.	n.d.	n.d.
					VI Periodificaciones a corto plazo	1.870	3.102	1.233	1.569
					VII Efectivo y otros activos líquidos equivalentes	304.938	381.163	395.295	597.229
					1. Tesorería	78.794	64.544	93.001	85.639
					2. Otros activos líquidos equivalentes	226.144	316.619	302.294	511.590
					Total activo (A + B)	2.454.100	2.473.054	2.681.064	3.058.789

	2014 mil EUR	2013 mil EUR	2012 mil EUR	2011 mil EUR
A) Patrimonio neto	433.336	408.086	533.781	561.193
A-1) Fondos propios	427.103	403.934	533.567	560.963
I Capital	196.822	196.822	196.822	196.822
1. Capital escriturado	196.822	196.822	196.822	196.822
2. (Capital no exigido)	n.d.	n.d.	n.d.	n.d.
II Prima de emisión	n.d.	n.d.	n.d.	n.d.
III Reservas	97.515	170.048	268.325	175.602
1. Legal y estatutarias	39.364	39.364	39.364	39.364
2. Otras reservas	58.151	130.684	228.961	136.238
3. Reserva de revalorización	n.d.	n.d.	n.d.	n.d.
1. Reserva de capitalización	n.d.	n.d.	n.d.	n.d.
IV (Acciones y participaciones en patrimonio propias)	n.d.	n.d.	n.d.	n.d.
V Resultados de ejercicios anteriores	n.d.	-21.756	78.863	78.863
1. Remanente	n.d.	n.d.	78.863	78.863
2. (Resultados negativos de ejercicios anteriores)	n.d.	-21.756	n.d.	n.d.
VI Otras aportaciones de socios	11.513	11.497	11.313	10.567
VII Resultado del ejercicio	187.171	47.323	-21.756	99.109
VIII (Dividendo a cuenta)	-65.918	n.d.	n.d.	n.d.
IX Otros instrumentos de patrimonio neto	n.d.	n.d.	n.d.	n.d.
A-2) Ajustes por cambios de valor	n.d.	n.d.	n.d.	n.d.
I Activos financieros disponibles para la venta	n.d.	n.d.	n.d.	n.d.
II Operaciones de cobertura	n.d.	n.d.	n.d.	n.d.
III Activos no corrientes y pasivos vinculados, mantenidos para la venta	n.d.	n.d.	n.d.	n.d.
IV Diferencia de conversión	n.d.	n.d.	n.d.	n.d.
V Otros	n.d.	n.d.	n.d.	n.d.
A-3) Subvenciones, donaciones y legados recibidos	6.233	4.152	214	230
B) Pasivo no corriente	37.262	47.236	139.429	136.385
I Provisiones a largo plazo	7.153	7.387	93.348	95.436
1. Obligaciones por prestaciones a largo plazo al personal	n.d.	n.d.	n.d.	n.d.
2. Actuaciones medioambientales	n.d.	n.d.	n.d.	n.d.
3. Provisiones por reestructuración	n.d.	n.d.	n.d.	n.d.
4. Otras provisiones	7.153	7.387	93.348	95.436
II Deudas a largo plazo	346	786	979	818
1. Obligaciones y otros valores negociables	n.d.	n.d.	n.d.	n.d.
2. Deudas con entidades de crédito	n.d.	n.d.	n.d.	n.d.
3. Acreedores por arrendamiento financiero	n.d.	n.d.	n.d.	n.d.
4. Derivados	n.d.	n.d.	n.d.	n.d.
5. Otros pasivos financieros	346	786	979	818
III Deudas con empresas del grupo y asociadas a largo plazo	n.d.	n.d.	n.d.	n.d.
IV Pasivos por impuesto diferido	21.451	31.320	38.223	33.585
V Periodificaciones a largo plazo	8.312	7.743	6.879	6.546
VI Acreedores comerciales no corrientes	n.d.	n.d.	n.d.	n.d.
VII Deuda con características especiales a largo plazo	n.d.	n.d.	n.d.	n.d.
C) Pasivo corriente	1.983.502	2.017.732	2.007.854	2.361.211
I Pasivos vinculados con activos no corrientes mantenidos para la venta	n.d.	n.d.	n.d.	n.d.
II Provisiones a corto plazo	37.937	31.772	32.799	25.849
III Deudas a corto plazo	134.114	96.044	107.117	129.668
1. Obligaciones y otros valores negociables	n.d.	n.d.	n.d.	n.d.
2. Deudas con entidades de crédito	81.306	55.498	67.361	46.174
3. Acreedores por arrendamiento financiero	n.d.	n.d.	n.d.	n.d.
4. Derivados	n.d.	n.d.	n.d.	n.d.
5. Otros pasivos financieros	52.808	40.546	39.756	83.494
IV Deudas con empresas del grupo y asociadas a corto plazo	21	41	41	341
V Acreedores comerciales y otras cuentas a pagar	1.811.164	1.888.414	1.867.110	2.205.254
1. Proveedores	1.296.922	1.260.927	1.309.980	1.400.252
a) Proveedores a largo plazo	n.d.	n.d.	n.d.	n.d.
b) Proveedores a corto plazo	1.296.922	1.260.927	1.309.980	1.400.252
2. Proveedores, empresas del grupo y asociadas	236.828	320.877	314.185	571.505
3. Acreedores varios	128.933	136.492	129.010	151.078
4. Personal (remuneraciones pendientes de pago)	58.232	64.793	49.443	41.341
5. Pasivos por impuesto corriente	n.d.	7.674	n.d.	n.d.
6. Otras deudas con las Administraciones Públicas	87.485	95.843	62.856	39.341
7. Anticipos de clientes	2.764	1.808	1.636	1.737
VI Periodificaciones a corto plazo	266	1.461	787	99
VII Deuda con características especiales a corto plazo	n.d.	n.d.	n.d.	n.d.
Total patrimonio neto y pasivo (A + B + C)	2.454.100	2.473.054	2.681.064	3.058.789

Cuenta de pérdidas y ganancias

	2014	2013	2012	2011
	mil EUR	mil EUR	mil EUR	mil EUR
A) Operaciones continuadas				
1. Importe neto de la cifra de negocios	7.333.295	7.355.180	7.532.393	7.897.178
a) Ventas	7.333.295	7.355.180	7.532.340	7.897.061
b) Prestaciones de servicios	n.d.	n.d.	53	117
2. Variación de existencias de productos terminados y en curso de fabricación	n.d.	n.d.	n.d.	n.d.
3. Trabajos realizados por la empresa para su activo	n.d.	n.d.	n.d.	n.d.
4. Aprovisionamientos	-6.064.636	-6.080.709	-6.236.755	-7.229.384
a) Consumo de mercaderías	-6.068.139	-6.090.328	-6.231.706	-7.229.581
b) Consumo de materias primas y otras materias consumibles	n.d.	n.d.	n.d.	n.d.
c) Trabajos realizados por otras empresas	n.d.	n.d.	n.d.	n.d.
d) Deterioro de mercaderías, materias primas y otros aprovisionamientos	3.503	9.619	-5.049	197
5. Otros ingresos de explotación	114.548	98.807	78.599	823.699
a) Ingresos accesorios y otros de gestión corriente	109.683	94.499	75.157	820.138
b) Subvenciones de explotación incorporadas al resultado del ejercicio	4.865	4.308	3.442	3.561
6. Gastos de personal	-616.488	-634.026	-642.375	-664.605
a) Sueldos, salarios y asimilados	-471.181	-496.714	-504.381	-523.848
b) Cargas sociales	-145.307	-137.312	-137.994	-140.757
c) Provisiones	n.d.	n.d.	n.d.	n.d.
7. Otros gastos de explotación	-655.878	-655.208	-629.290	-657.135
a) Servicios exteriores	-627.647	-629.777	-600.831	-635.212
b) Tributos	-23.550	-23.306	-22.714	-18.898
c) Pérdidas, deterioro y variación de provisiones por operaciones comerciales	-3.960	-1.429	-4.888	-2.134
d) Otros gastos de gestión corriente	-721	-696	-857	-891
8. Amortización del inmovilizado	-85.686	-93.806	-106.033	-103.929
9. Imputación de subvenciones de inmovilizado no financiero y otras	n.d.	n.d.	n.d.	n.d.
10. Excesos de provisiones	n.d.	n.d.	n.d.	n.d.
11. Deterioro y resultado por enajenaciones del inmovilizado	1.157	-26.726	-35.208	-25.655
a) Deterioro y pérdidas	2.990	-23.974	-32.294	-17.397
b) Resultados por enajenaciones y otras	-1.833	-2.752	-2.914	-8.258
12. Diferencia negativa de combinaciones de negocio	n.d.	n.d.	n.d.	n.d.
13. Otros resultados	n.d.	n.d.	n.d.	n.d.
A1) Resultado de explotación (1 + 2 + 3 + 4 + 5 + 6 + 7 + 8 + 9 + 10 + 11 + 12 + 13)	26.312	-36.488	-38.669	40.169
14. Ingresos financieros	173.984	110.468	4.930	55.948
a) De participaciones en instrumentos de patrimonio	173.492	109.351	n.d.	48.874
a) En empresas del grupo y asociadas	173.492	109.351	n.d.	48.874
b) En terceros	n.d.	n.d.	n.d.	n.d.
b) De valores negociables y otros instrumentos financieros	492	1.117	4.930	7.074
a) De empresas del grupo y asociadas	153	882	1.813	6.759
b) De terceros	339	235	3.117	315
c) Imputación de subvenciones, donaciones y legados de carácter financiero	n.d.	n.d.	n.d.	n.d.
15. Gastos financieros	-291	-6.419	-1.386	-6.534
a) Por deudas con empresas del grupo y asociadas	-141	-27	-1.260	-6.076
b) Por deudas con terceros	-150	-6.392	-126	-458
c) Por actualización de provisiones	n.d.	n.d.	n.d.	n.d.
16. Variación de valor razonable en instrumentos financieros	n.d.	n.d.	n.d.	n.d.
a) Cartera de negociación y otros	n.d.	n.d.	n.d.	n.d.
b) Imputación al resultado del ejercicio por activos financieros disponibles para la venta	n.d.	n.d.	n.d.	n.d.
17. Diferencias de cambio	-2	-2	28	20
18. Deterioro y resultado por enajenaciones de instrumentos financieros	-4.765	-7.038	259	12.443
a) Deterioros y pérdidas	-4.765	-7.038	259	12.443
b) Resultados por enajenaciones y otras	n.d.	n.d.	n.d.	n.d.
19. Otros ingresos y gastos de carácter financiero	n.d.	n.d.	n.d.	n.d.
a) Incorporación al activo de gastos financieros	n.d.	n.d.	n.d.	n.d.
b) Ingresos financieros derivados de convenios de acreedores	n.d.	n.d.	n.d.	n.d.
c) Resto de ingresos y gastos	n.d.	n.d.	n.d.	n.d.
A2) Resultado financiero (14 + 15 + 16 + 17 + 18 + 19)	168.926	97.009	3.831	61.877
A3) Resultado antes de impuestos (A1 + A2)	195.238	60.521	-34.838	102.046
20. Impuestos sobre beneficios	-8.067	-13.198	13.082	-2.937
A4) Resultado del ejercicio procedente de operaciones continuadas (A3 + 19)	187.171	47.323	-21.756	99.109

Anexo 3. Distribuidora Internacional de la Alimentación S.A.

	2014 mil EUR	2013 mil EUR	2012 mil EUR	2011 mil EUR		2014 mil EUR	2013 mil EUR	2012 mil EUR	2011 mil EUR
Balance de situación					B) Activo corriente	751.336	481.894	551.326	811.155
A) Activo no corriente	1.324.830	2.302.547	2.285.198	1.921.455	I Activos no corrientes mantenidos para la venta	n.d.	110	3.292	n.d.
I Inmovilizado intangible	49.867	49.493	44.491	46.659	II Existencias	203.954	182.852	183.458	188.872
1. Desarrollo	4.864	1.119	424	n.d.	1. Comerciales	196.573	180.780	181.447	185.221
2. Concesiones	298	330	362	394	2. Materias primas y otros aprovisionamientos	6.309	1.321	1.691	3.508
3. Patentes, licencias, marcas y similares	2.194	2.489	72	72	3. Productos en curso	n.d.	n.d.	n.d.	n.d.
4. Fondo de comercio	35.417	35.930	35.956	35.956	a) De ciclo largo de producción	n.d.	n.d.	n.d.	n.d.
5. Aplicaciones informáticas	4.447	6.765	4.556	5.385	b) De ciclo corto de producción	n.d.	n.d.	n.d.	n.d.
6. Investigación	n.d.	n.d.	n.d.	n.d.	4. Productos terminados	n.d.	n.d.	n.d.	n.d.
7. Otro inmovilizado intangible	2.647	2.860	3.121	4.852	a) De ciclo largo de producción	n.d.	n.d.	n.d.	n.d.
II Inmovilizado material	516.707	504.439	487.296	507.913	b) De ciclo corto de producción	n.d.	n.d.	n.d.	n.d.
1. Terrenos y construcciones	291.136	288.295	203.504	204.684	5. Subproductos, residuos y materiales recuperados	n.d.	n.d.	n.d.	n.d.
2. Instalaciones técnicas y otro inmovilizado material	219.613	213.228	281.350	301.212	6. Anticipos a proveedores	1.072	751	320	143
3. Inmovilizado en curso y anticipos	5.958	2.916	2.442	2.017	III Deudores comerciales y otras cuentas a cobrar	353.084	227.143	198.525	163.539
III Inversiones inmobiliarias	n.d.	n.d.	n.d.	n.d.	1. Clientes por ventas y prestaciones de servicios	40.974	30.764	27.578	29.535
1. Terrenos	n.d.	n.d.	n.d.	n.d.	a) Clientes por ventas y prestaciones de servicios a largo	n.d.	n.d.	n.d.	n.d.
2. Construcciones	n.d.	n.d.	n.d.	n.d.	b) Clientes por ventas y prestaciones de servicios a corto	40.974	30.764	27.578	29.535
IV Inversiones en empresas del grupo y asociadas a largo	574.380	1.673.625	1.707.136	1.294.438	2. Clientes empresas del grupo y asociadas	194.250	126.757	113.485	88.635
1. Instrumentos de patrimonio	537.266	1.513.625	1.547.136	1.242.438	3. Deudores varios	74.575	52.932	37.152	33.357
2. Créditos a empresas	37.114	160.000	160.000	52.000	4. Personal	791	790	944	472
3. Valores representativos de deuda	n.d.	n.d.	n.d.	n.d.	5. Activos por impuesto corriente	41.859	7.912	18.881	11.405
4. Derivados	n.d.	n.d.	n.d.	n.d.	6. Otros créditos con las Administraciones Públicas	635	7.988	485	135
5. Otros activos financieros	n.d.	n.d.	n.d.	n.d.	7. Accionistas (socios) por desembolsos exigidos	n.d.	n.d.	n.d.	n.d.
6. Otras inversiones	n.d.	n.d.	n.d.	n.d.	IV Inversiones en empresas del grupo y asociadas a corto	178.856	40.576	57.251	411.796
V Inversiones financieras a largo plazo	21.405	21.353	15.292	14.339	1. Instrumentos de patrimonio	n.d.	n.d.	n.d.	n.d.
1. Instrumentos de patrimonio	36	36	36	36	2. Créditos a empresas	n.d.	n.d.	55.000	3.000
2. Créditos a terceros	667	1.180	1.491	1.410	3. Valores representativos de deuda	n.d.	n.d.	n.d.	n.d.
3. Valores representativos de deuda	n.d.	n.d.	n.d.	n.d.	4. Derivados	n.d.	n.d.	n.d.	n.d.
4. Derivados	n.d.	n.d.	n.d.	n.d.	5. Otros activos financieros	178.856	40.576	2.251	408.796
5. Otros activos financieros	20.702	20.137	13.765	12.893	6. Otras inversiones	n.d.	n.d.	n.d.	n.d.
6. Otras inversiones	n.d.	n.d.	n.d.	n.d.	V Inversiones financieras a corto plazo	3.176	681	17.567	909
VI Activos por impuesto diferido	129.561	24.850	4.057	32.783	1. Instrumentos de patrimonio	n.d.	n.d.	n.d.	n.d.
VII Deudas comerciales no corrientes	32.910	28.787	26.926	25.323	2. Créditos a empresas	192	295	311	670
					3. Valores representativos de deuda	2.913	n.d.	n.d.	n.d.
					4. Derivados	71	386	17.256	239
					5. Otros activos financieros	n.d.	n.d.	n.d.	n.d.
					6. Otras inversiones	n.d.	n.d.	n.d.	n.d.
					VI Periodificaciones a corto plazo	1.027	1.329	2.330	3.319
					VII Efectivo y otros activos líquidos equivalentes	11.239	29.203	88.903	42.720
					1. Tesorería	11.206	29.168	23.410	28.162
					2. Otros activos líquidos equivalentes	33	35	65.493	14.558
					Total activo (A + B)	2.076.166	2.784.441	2.836.524	2.732.610

	2014	2013	2012	2011
	mil EUR	mil EUR	mil EUR	mil EUR
A) Patrimonio neto	319.553	839.448	884.675	788.554
A-1) Fondos propios	317.712	837.855	884.778	787.663
I Capital	65.107	65.107	67.934	67.934
1. Capital escriturado	65.107	65.107	67.934	67.934
2. (Capital no exigido)	n.d.	n.d.	n.d.	n.d.
II Prima de emisión	618.157	618.157	618.157	618.157
III Reservas	62.431	59.846	66.926	18.227
1. Legal y estatutarias	13.021	13.587	13.587	780
2. Otras reservas	49.410	46.259	53.339	17.447
3. Reserva de revalorización	n.d.	n.d.	n.d.	n.d.
1. Reserva de capitalización	n.d.	n.d.	n.d.	n.d.
IV (Acciones y participaciones en patrimonio propias)	-58.864	-23.319	-62.769	-39.151
V Resultados de ejercicios anteriores	n.d.	n.d.	n.d.	n.d.
1. Remanente	n.d.	n.d.	n.d.	n.d.
2. (Resultados negativos de ejercicios anteriores)	n.d.	n.d.	n.d.	n.d.
VI Otras aportaciones de socios	n.d.	n.d.	n.d.	n.d.
VII Resultado del ejercicio	-391.946	105.255	184.850	121.049
VIII (Dividendo a cuenta)	n.d.	n.d.	n.d.	n.d.
IX Otros instrumentos de patrimonio neto	22.827	12.809	9.680	1.447
A-2) Ajustes por cambios de valor	55	-820	-648	167
I Activos financieros disponibles para la venta	n.d.	n.d.	n.d.	n.d.
II Operaciones de cobertura	55	-820	-648	167
III Activos no corrientes y pasivos vinculados, mantenidos para la venta	n.d.	n.d.	n.d.	n.d.
IV Diferencia de conversión	n.d.	n.d.	n.d.	n.d.
V Otros	n.d.	n.d.	n.d.	n.d.
A-3) Subvenciones, donaciones y legados recibidos	1.786	2.413	545	724
B) Pasivo no corriente	614.265	768.800	653.982	796.636
I Provisiones a largo plazo	63.969	40.461	38.161	107.057
1. Obligaciones por prestaciones a largo plazo al personal	861	554	531	496
2. Actuaciones medioambientales	n.d.	n.d.	n.d.	n.d.
3. Provisiones por reestructuración	n.d.	n.d.	n.d.	n.d.
4. Otras provisiones	63.108	39.907	37.630	106.561
II Deudas a largo plazo	516.251	668.778	520.386	586.665
1. Obligaciones y otros valores negociables	494.701	n.d.	n.d.	n.d.
2. Deudas con entidades de crédito	43	650.620	517.893	585.035
3. Acreedores por arrendamiento financiero	10.770	8.823	n.d.	n.d.
4. Derivados	n.d.	n.d.	n.d.	n.d.
5. Otros pasivos financieros	10.737	9.335	2.493	1.630
III Deudas con empresas del grupo y asociadas a largo plazo	n.d.	n.d.	n.d.	n.d.
IV Pasivos por impuesto diferido	34.045	59.561	95.435	102.914
V Periodificaciones a largo plazo	n.d.	n.d.	n.d.	n.d.
VI Acreedores comerciales no corrientes	n.d.	n.d.	n.d.	n.d.
VII Deuda con características especiales a largo plazo	n.d.	n.d.	n.d.	n.d.
C) Pasivo corriente	1.142.348	1.176.193	1.297.867	1.147.420
I Pasivos vinculados con activos no corrientes mantenidos para la venta	n.d.	n.d.	n.d.	n.d.
II Provisiones a corto plazo	2.581	26.788	2.041	2.882
III Deudas a corto plazo	145.187	190.583	334.139	256.412
1. Obligaciones y otros valores negociables	3.396	n.d.	n.d.	n.d.
2. Deudas con entidades de crédito	88.079	169.809	320.564	249.812
3. Acreedores por arrendamiento financiero	5.253	4.794	n.d.	8
4. Derivados	n.d.	1.373	928	n.d.
5. Otros pasivos financieros	48.459	14.607	12.647	6.592
IV Deudas con empresas del grupo y asociadas a corto plazo	75.186	45.125	101.256	43.313
V Acreedores comerciales y otras cuentas a pagar	919.372	913.672	860.404	844.784
1. Proveedores	773.163	756.468	718.683	697.560
a) Proveedores a largo plazo	n.d.	n.d.	n.d.	n.d.
b) Proveedores a corto plazo	773.163	756.468	718.683	697.560
2. Proveedores, empresas del grupo y asociadas	19.103	19.015	12.326	11.971
3. Acreedores varios	65.372	70.647	68.131	82.868
4. Personal (remuneraciones pendientes de pago)	26.025	24.147	29.013	25.563
5. Pasivos por impuesto corriente	n.d.	13.908	n.d.	n.d.
6. Otras deudas con las Administraciones Públicas	35.709	29.487	32.251	26.822
7. Anticipos de clientes	n.d.	n.d.	n.d.	n.d.
VI Periodificaciones a corto plazo	22	25	27	29
VII Deuda con características especiales a corto plazo	n.d.	n.d.	n.d.	n.d.
Total patrimonio neto y pasivo (A + B + C)	2.076.166	2.784.441	2.836.524	2.732.610

Cuenta de pérdidas y ganancias

	2014 mil EUR	2013 mil EUR	2012 mil EUR	2011 mil EUR
A) Operaciones continuadas				
1. Importe neto de la cifra de negocios	4.146.438	4.199.037	4.244.687	4.059.856
a) Ventas	4.146.438	4.199.037	4.244.687	4.059.856
b) Prestaciones de servicios	n.d.	n.d.	n.d.	n.d.
2. Variación de existencias de productos terminados y en curso de fabricación	n.d.	n.d.	n.d.	n.d.
3. Trabajos realizados por la empresa para su activo	5.000	7.259	4.695	4.181
4. Aprovisionamientos	-3.166.218	-3.201.517	-3.261.464	-3.108.367
a) Consumo de mercaderías	-3.088.469	-3.140.378	-3.204.935	-3.054.244
b) Consumo de materias primas y otras materias consumibles	-10.269	-12.080	-12.053	-11.106
c) Trabajos realizados por otras empresas	-67.460	-49.347	-44.507	-43.522
d) Deterioro de mercaderías, materias primas y otros aprovisionamientos	-20	288	31	505
5. Otros ingresos de explotación	158.985	133.071	123.184	98.638
a) Ingresos accesorios y otros de gestión corriente	158.242	132.591	122.753	98.225
b) Subvenciones de explotación incorporadas al resultado del ejercicio	743	480	431	413
6. Gastos de personal	-433.635	-428.916	-423.233	-417.947
a) Sueldos, salarios y asimilados	-347.047	-341.292	-337.763	-336.184
b) Cargas sociales	-86.281	-87.620	-85.418	-81.763
c) Provisiones	-307	-4	-52	n.d.
7. Otros gastos de explotación	-346.356	-346.129	-342.809	-361.846
a) Servicios exteriores	-331.016	-330.175	-328.656	-344.781
b) Tributos	-8.952	-8.747	-8.898	-9.999
c) Pérdidas, deterioro y variación de provisiones por operaciones comerciales	-2.921	-3.184	-1.763	-3.047
d) Otros gastos de gestión corriente	-3.467	-4.023	-3.492	-4.019
8. Amortización del inmovilizado	-100.566	-110.608	-115.774	-115.910
9. Imputación de subvenciones de inmovilizado no financiero y otras	775	3.514	255	254
10. Excesos de provisiones	n.d.	n.d.	n.d.	1.765
11. Deterioro y resultado por enajenaciones del inmovilizado	-7.402	-3.306	-6.549	-9.909
a) Deterioro y pérdidas	-3.442	-466	-301	-2.183
b) Resultados por enajenaciones y otras	-3.960	-2.840	-6.248	-7.726
12. Diferencia negativa de combinaciones de negocio	n.d.	n.d.	n.d.	n.d.
13. Otros resultados	n.d.	n.d.	n.d.	-232
A1) Resultado de explotación (1 + 2 + 3 + 4 + 5 + 6 + 7 + 8 + 9 + 10 + 11 + 12 + 13)	257.021	252.405	222.992	150.483
14. Ingresos financieros	13.149	53.102	46.977	49.989
a) De participaciones en instrumentos de patrimonio	97	30.000	34.500	40.000
a) En empresas del grupo y asociadas	97	30.000	34.500	40.000
b) En terceros	n.d.	n.d.	n.d.	n.d.
b) De valores negociables y otros instrumentos financieros	13.052	23.102	12.477	9.989
a) De empresas del grupo y asociadas	7.415	20.229	10.219	8.186
b) De terceros	5.637	2.873	2.258	1.803
c) Imputación de subvenciones, donaciones y legados de carácter financiero	n.d.	n.d.	n.d.	n.d.
15. Gastos financieros	-35.506	-31.419	-33.446	-24.143
a) Por deudas con empresas del grupo y asociadas	-57	-288	-150	-2.632
b) Por deudas con terceros	-33.439	-30.588	-31.165	-20.141
c) Por actualización de provisiones	-2.010	-543	-2.131	-1.370
16. Variación de valor razonable en instrumentos financieros	n.d.	3.940	18.281	n.d.
a) Cartera de negociación y otros	n.d.	3.940	18.281	n.d.
b) Imputación al resultado del ejercicio por activos financieros disponibles para la venta	n.d.	n.d.	n.d.	n.d.
17. Diferencias de cambio	-1.076	124	119	61
18. Deterioro y resultado por enajenaciones de instrumentos financieros	-762.603	-124.346	-2.478	-19.999
a) Deterioros y pérdidas	-41.882	-104.076	-2.478	-23.042
b) Resultados por enajenaciones y otras	-720.721	-20.270	n.d.	3.043
19. Otros ingresos y gastos de carácter financiero	n.d.	n.d.	n.d.	n.d.
a) Incorporación al activo de gastos financieros	n.d.	n.d.	n.d.	n.d.
b) Ingresos financieros derivados de convenios de acreedores	n.d.	n.d.	n.d.	n.d.
c) Resto de ingresos y gastos	n.d.	n.d.	n.d.	n.d.
A2) Resultado financiero (14 + 15 + 16 + 17 + 18 + 19)	-786.036	-98.599	29.453	5.908
A3) Resultado antes de impuestos (A1 + A2)	-529.015	153.806	252.445	156.391
20. Impuestos sobre beneficios	137.069	-48.551	-67.595	-35.342
A4) Resultado del ejercicio procedente de operaciones continuadas (A3 + 20)	-391.946	105.255	184.850	121.049
B) Operaciones interrumpidas				
21. Resultado del ejercicio procedente de operaciones interrumpidas neto de impuestos	n.d.	n.d.	n.d.	n.d.
A5) Resultado del ejercicio (A4 + 21)	-391.946	105.255	184.850	121.049

Anexo 4. Alcampo S.A

Balance de situación				
	2014	2013	2012	2011
	mil EUR	mil EUR	mil EUR	mil EUR
A) Activo no corriente	720.267	778.836	786.000	773.173
I Inmovilizado intangible	n.d.	n.d.	n.d.	n.d.
1. Desarrollo	n.d.	n.d.	n.d.	n.d.
2. Concesiones	n.d.	n.d.	n.d.	n.d.
3. Patentes, licencias, marcas y similares	n.d.	n.d.	n.d.	n.d.
4. Fondo de comercio	n.d.	n.d.	n.d.	n.d.
5. Aplicaciones informáticas	n.d.	n.d.	n.d.	n.d.
6. Investigación	n.d.	n.d.	n.d.	n.d.
7. Otro inmovilizado intangible	n.d.	n.d.	n.d.	n.d.
II Inmovilizado material	689.092	685.762	697.066	683.256
1. Terrenos y construcciones	540.799	531.326	533.630	512.609
2. Instalaciones técnicas y otro inmovilizado material	138.894	147.274	152.549	147.611
3. Inmovilizado en curso y anticipos	9.399	7.162	10.887	23.036
III Inversiones inmobiliarias	5.079	5.349	4.895	5.361
1. Terrenos	3.275	3.412	2.938	3.278
2. Construcciones	1.804	1.937	1.957	2.083
IV Inversiones en empresas del grupo y asociadas a largo	7.976	70.579	70.584	70.582
1. Instrumentos de patrimonio	7.976	70.577	70.578	70.576
2. Créditos a empresas	n.d.	n.d.	n.d.	n.d.
3. Valores representativos de deuda	n.d.	n.d.	n.d.	n.d.
4. Derivados	n.d.	n.d.	n.d.	n.d.
5. Otros activos financieros	n.d.	n.d.	n.d.	n.d.
6. Otras inversiones	n.d.	2	6	6
V Inversiones financieras a largo plazo	4.030	5.414	4.899	5.184
1. Instrumentos de patrimonio	36	36	36	36
2. Créditos a terceros	389	2.035	1.299	1.299
3. Valores representativos de deuda	n.d.	n.d.	n.d.	n.d.
4. Derivados	n.d.	n.d.	n.d.	n.d.
5. Otros activos financieros	3.605	3.343	3.564	3.849
6. Otras inversiones	n.d.	n.d.	n.d.	n.d.
VI Activos por impuesto diferido	14.090	11.732	8.556	8.790
VII Deudas comerciales no corrientes	n.d.	n.d.	n.d.	n.d.

	2014	2013	2012	2011
	mil EUR	mil EUR	mil EUR	mil EUR
B) Activo corriente	312.801	277.610	315.643	409.861
I Activos no corrientes mantenidos para la venta	n.d.	n.d.	n.d.	n.d.
II Existencias	208.494	186.496	189.980	229.799
1. Comerciales	208.494	186.496	189.980	229.799
2. Materias primas y otros aprovisionamientos	n.d.	n.d.	n.d.	n.d.
3. Productos en curso	n.d.	n.d.	n.d.	n.d.
a) De ciclo largo de producción	n.d.	n.d.	n.d.	n.d.
b) De ciclo corto de producción	n.d.	n.d.	n.d.	n.d.
4. Productos terminados	n.d.	n.d.	n.d.	n.d.
a) De ciclo largo de producción	n.d.	n.d.	n.d.	n.d.
b) De ciclo corto de producción	n.d.	n.d.	n.d.	n.d.
5. Subproductos, residuos y materiales recuperados	n.d.	n.d.	n.d.	n.d.
6. Anticipos a proveedores	n.d.	n.d.	n.d.	n.d.
III Deudores comerciales y otras cuentas a cobrar	48.952	47.286	65.440	89.516
1. Clientes por ventas y prestaciones de servicios	6.391	6.665	3.746	9.690
a) Clientes por ventas y prestaciones de servicios a largo	n.d.	n.d.	n.d.	n.d.
b) Clientes por ventas y prestaciones de servicios a corto	6.391	6.665	3.746	9.690
2. Clientes empresas del grupo y asociadas	21.902	19.977	20.478	22.905
3. Deudores varios	20.659	19.945	40.716	56.921
4. Personal	n.d.	n.d.	n.d.	n.d.
5. Activos por impuesto corriente	n.d.	699	500	n.d.
6. Otros créditos con las Administraciones Públicas	n.d.	n.d.	n.d.	n.d.
7. Accionistas (socios) por desembolsos exigidos	n.d.	n.d.	n.d.	n.d.
IV Inversiones en empresas del grupo y asociadas a corto	31.075	13.880	13.600	41.478
1. Instrumentos de patrimonio	n.d.	n.d.	n.d.	n.d.
2. Créditos a empresas	31.075	13.880	13.600	41.200
3. Valores representativos de deuda	n.d.	n.d.	n.d.	n.d.
4. Derivados	n.d.	n.d.	n.d.	n.d.
5. Otros activos financieros	n.d.	n.d.	n.d.	278
6. Otras inversiones	n.d.	n.d.	n.d.	n.d.
V Inversiones financieras a corto plazo	n.d.	1	n.d.	n.d.
1. Instrumentos de patrimonio	n.d.	n.d.	n.d.	n.d.
2. Créditos a empresas	n.d.	n.d.	n.d.	n.d.
3. Valores representativos de deuda	n.d.	n.d.	n.d.	n.d.
4. Derivados	n.d.	n.d.	n.d.	n.d.
5. Otros activos financieros	n.d.	1	n.d.	n.d.
6. Otras inversiones	n.d.	n.d.	n.d.	n.d.
VI Periodificaciones a corto plazo	601	564	576	465
VII Efectivo y otros activos líquidos equivalentes	23.679	29.383	46.047	48.603
1. Tesorería	23.679	29.383	46.047	48.603
2. Otros activos líquidos equivalentes	n.d.	n.d.	n.d.	n.d.
Total activo (A + B)	1.033.068	1.056.446	1.101.643	1.183.034

	2014	2013	2012	2011
	mil EUR	mil EUR	mil EUR	mil EUR
A) Patrimonio neto	203.584	198.585	185.768	193.164
A-1) Fondos propios	201.721	195.194	183.351	192.608
I Capital	106.956	106.956	106.956	106.956
1. Capital escriturado	106.956	106.956	106.956	106.956
2. (Capital no exigido)	n.d.	n.d.	n.d.	n.d.
II Prima de emisión	n.d.	n.d.	n.d.	n.d.
III Reservas	55.791	55.092	44.067	47.917
1. Legal y estatutarias	21.391	21.391	21.391	21.391
2. Otras reservas	20.059	19.360	22.676	26.526
3. Reserva de revalorización	14.341	14.341	n.d.	n.d.
1. Reserva de capitalización	n.d.	n.d.	n.d.	n.d.
IV (Acciones y participaciones en patrimonio propias)	n.d.	n.d.	n.d.	n.d.
V Resultados de ejercicios anteriores	1	2	850	n.d.
1. Remanente	1	2	850	n.d.
2. (Resultados negativos de ejercicios anteriores)	n.d.	n.d.	n.d.	n.d.
VI Otras aportaciones de socios	n.d.	n.d.	n.d.	n.d.
VII Resultado del ejercicio	54.873	54.644	95.807	37.735
VIII (Dividendo a cuenta)	-15.900	-21.500	-64.329	n.d.
IX Otros instrumentos de patrimonio neto	n.d.	n.d.	n.d.	n.d.
A-2) Ajustes por cambios de valor	n.d.	n.d.	-150	194
I Activos financieros disponibles para la venta	n.d.	n.d.	n.d.	n.d.
II Operaciones de cobertura	n.d.	n.d.	-150	194
III Activos no corrientes y pasivos vinculados, mantenidos para la venta	n.d.	n.d.	n.d.	n.d.
IV Diferencia de conversión	n.d.	n.d.	n.d.	n.d.
V Otros	n.d.	n.d.	n.d.	n.d.
A-3) Subvenciones, donaciones y legados recibidos	1.863	3.391	2.567	362
B) Pasivo no corriente	100.663	63.768	74.789	71.519
I Provisiones a largo plazo	17.272	16.959	24.475	22.922
1. Obligaciones por prestaciones a largo plazo al personal	n.d.	n.d.	n.d.	n.d.
2. Actuaciones medioambientales	n.d.	n.d.	n.d.	n.d.
3. Provisiones por reestructuración	n.d.	n.d.	n.d.	n.d.
4. Otras provisiones	17.272	16.959	24.475	22.922
II Deudas a largo plazo	19.581	21.699	21.898	23.277
1. Obligaciones y otros valores negociables	n.d.	n.d.	n.d.	n.d.
2. Deudas con entidades de crédito	n.d.	n.d.	n.d.	n.d.
3. Acreedores por arrendamiento financiero	19.496	21.592	21.795	23.172
4. Derivados	n.d.	n.d.	n.d.	n.d.
5. Otros pasivos financieros	85	107	103	105
III Deudas con empresas del grupo y asociadas a largo plazo	44.076	76	76	76
IV Pasivos por impuesto diferido	17.645	22.921	26.204	23.084
V Periodificaciones a largo plazo	n.d.	n.d.	n.d.	n.d.
VI Acreedores comerciales no corrientes	2.089	2.113	2.136	2.160
VII Deuda con características especiales a largo plazo	n.d.	n.d.	n.d.	n.d.
C) Pasivo corriente	728.821	794.093	841.086	918.351
I Pasivos vinculados con activos no corrientes mantenidos para la venta	n.d.	n.d.	n.d.	n.d.
II Provisiones a corto plazo	n.d.	n.d.	n.d.	n.d.
III Deudas a corto plazo	17.411	16.034	25.306	11.433
1. Obligaciones y otros valores negociables	n.d.	n.d.	n.d.	n.d.
2. Deudas con entidades de crédito	15.258	14.207	23.406	9.794
3. Acreedores por arrendamiento financiero	2.153	1.827	1.750	1.639
4. Derivados	n.d.	n.d.	150	n.d.
5. Otros pasivos financieros	n.d.	n.d.	n.d.	n.d.
IV Deudas con empresas del grupo y asociadas a corto plazo	32	88.886	56.249	57.257
V Acreedores comerciales y otras cuentas a pagar	710.372	688.588	759.522	849.430
1. Proveedores	489.609	470.308	524.518	607.688
a) Proveedores a largo plazo	n.d.	n.d.	n.d.	n.d.
b) Proveedores a corto plazo	489.609	470.308	524.518	607.688
2. Proveedores, empresas del grupo y asociadas	32.278	30.545	28.471	31.621
3. Acreedores varios	126.897	124.732	154.546	163.911
4. Personal (remuneraciones pendientes de pago)	21.946	20.862	20.489	15.455
5. Pasivos por impuesto corriente	13.272	11.907	n.d.	6.090
6. Otras deudas con las Administraciones Públicas	26.370	30.234	31.498	24.665
7. Anticipos de clientes	n.d.	n.d.	n.d.	n.d.
VI Periodificaciones a corto plazo	1.006	585	9	231
VII Deuda con características especiales a corto plazo	n.d.	n.d.	n.d.	n.d.
Total patrimonio neto y pasivo (A + B + C)	1.033.068	1.056.446	1.101.643	1.183.034

Cuenta de pérdidas y ganancias

	2014	2013	2012	2011
	mil EUR	mil EUR	mil EUR	mil EUR
A) Operaciones continuadas				
1. Importe neto de la cifra de negocios	3.125.054	3.139.226	3.216.411	3.244.382
a) Ventas	3.016.702	3.033.676	3.113.709	3.145.167
b) Prestaciones de servicios	108.352	105.550	102.702	99.215
2. Variación de existencias de productos terminados y en curso de fabricación	n.d.	n.d.	n.d.	n.d.
3. Trabajos realizados por la empresa para su activo	n.d.	n.d.	n.d.	n.d.
4. Aprovisionamientos	-2.506.686	-2.517.441	-2.578.412	-2.604.461
a) Consumo de mercaderías	-2.505.930	-2.518.114	-2.582.246	-2.600.437
b) Consumo de materias primas y otras materias consumibles	n.d.	n.d.	n.d.	n.d.
c) Trabajos realizados por otras empresas	n.d.	n.d.	n.d.	n.d.
d) Deterioro de mercaderías, materias primas y otros aprovisionamientos	-756	673	3.834	-4.024
5. Otros ingresos de explotación	11.618	13.934	17.016	19.285
a) Ingresos accesorios y otros de gestión corriente	11.618	13.934	17.016	19.285
b) Subvenciones de explotación incorporadas al resultado del ejercicio	n.d.	n.d.	n.d.	n.d.
6. Gastos de personal	-290.732	-291.737	-303.604	-303.983
a) Sueldos, salarios y asimilados	-219.656	-222.450	-232.410	-236.120
b) Cargas sociales	-67.147	-66.685	-67.418	-66.512
c) Provisiones	-3.929	-2.602	-3.776	-1.351
7. Otros gastos de explotación	-196.795	-200.369	-205.890	-208.030
a) Servicios exteriores	-179.440	-182.158	-188.290	-196.287
b) Tributos	-17.193	-17.739	-16.303	-10.761
c) Pérdidas, deterioro y variación de provisiones por operaciones comerciales	-151	10	-187	-671
d) Otros gastos de gestión corriente	-11	-482	-1.110	-311
8. Amortización del inmovilizado	-69.913	-69.572	-64.751	-62.682
9. Imputación de subvenciones de inmovilizado no financiero y otras	897	1.049	819	94
10. Excesos de provisiones	n.d.	n.d.	n.d.	n.d.
11. Deterioro y resultado por enajenaciones del inmovilizado	-2.470	-2.897	-1.884	-25.194
a) Deterioro y pérdidas	-2.470	-2.897	-794	-27.327
b) Resultados por enajenaciones y otras	n.d.	n.d.	-1.090	2.133
12. Diferencia negativa de combinaciones de negocio	n.d.	n.d.	n.d.	n.d.
13. Otros resultados	n.d.	n.d.	n.d.	n.d.
A1) Resultado de explotación (1 + 2 + 3 + 4 + 5 + 6 + 7 + 8 + 9 + 10 + 11 + 12 + 13)	70.973	72.193	79.705	59.411
14. Ingresos financieros	6.345	7.412	44.707	3.158
a) De participaciones en instrumentos de patrimonio	6.235	7.329	44.604	2.844
a) En empresas del grupo y asociadas	6.235	7.329	44.604	2.844
b) En terceros	n.d.	n.d.	n.d.	n.d.
b) De valores negociables y otros instrumentos financieros	110	83	103	314
a) De empresas del grupo y asociadas	61	71	76	259
b) De terceros	49	12	27	55
c) Imputación de subvenciones, donaciones y legados de carácter financiero	n.d.	n.d.	n.d.	n.d.
15. Gastos financieros	-4.957	-5.368	-7.554	-8.793
a) Por deudas con empresas del grupo y asociadas	-1.376	-1.174	-1.475	-1.913
b) Por deudas con terceros	-3.581	-4.194	-3.673	-6.880
c) Por actualización de provisiones	n.d.	n.d.	-2.406	n.d.
16. Variación de valor razonable en instrumentos financieros	-158	-1	-1	n.d.
a) Cartera de negociación y otros	-158	-1	-1	n.d.
b) Imputación al resultado del ejercicio por activos financieros disponibles para la venta	n.d.	n.d.	n.d.	n.d.
17. Diferencias de cambio	n.d.	-123	360	-818
18. Deterioro y resultado por enajenaciones de instrumentos financieros	n.d.	n.d.	n.d.	7.213
a) Deterioros y pérdidas	n.d.	n.d.	n.d.	n.d.
b) Resultados por enajenaciones y otras	n.d.	n.d.	n.d.	7.213
19. Otros ingresos y gastos de carácter financiero	n.d.	n.d.	n.d.	n.d.
a) Incorporación al activo de gastos financieros	n.d.	n.d.	n.d.	n.d.
b) Ingresos financieros derivados de convenios de acreedores	n.d.	n.d.	n.d.	n.d.
c) Resto de ingresos y gastos	n.d.	n.d.	n.d.	n.d.
A2) Resultado financiero (14 + 15 + 16 + 17 + 18 + 19)	1.230	1.920	37.512	760
A3) Resultado antes de impuestos (A1 + A2)	72.203	74.113	117.217	60.171
20. Impuestos sobre beneficios	-17.330	-19.469	-21.410	-22.436
A4) Resultado del ejercicio procedente de operaciones continuadas (A3 + 19)	54.873	54.644	95.807	37.735

Anexo 5. Capital Circulante (mil €)

	MERCADONA			CARREFOUR			DIA			ALCAMPO		
	AC	PC	CC	AC	PC	CC	AC	PC	CC	AC	PC	CC
2011	3.226.153	2.862.144	364.009	1.555.767	2.361.211	-805.444	811.155	1.147.420	-336.265	409.861	918.351	-508.490
2012	3.308.156	3.039.655	268.501	1.195.513	2.007.854	-812.341	551.326	1.297.867	-746.541	315.643	841.086	-525.443
2013	3.280.907	2.893.422	387.485	1.105.423	2.007.854	-902.431	481.894	1.176.193	-694.299	277.610	794.093	-516.483
2014	3.608.120	3.040.682	567.438	1.086.859	1.983.502	-896.643	751.336	1.142.348	-391.012	312.801	794.093	-481.292

Anexo 6. Ratio de solvencia a corto plazo

	MERCADONA			CARREFOUR			DIA			ALCAMPO		
	AC	PC	Solvencia c/p	AC	PC	Solvencia c/p	AC	PC	Solvencia c/p	AC	PC	Solvencia c/p
2011	3.226.153	2.862.144	1,13	1.555.767	2.361.211	0,66	811.155	1.147.420	0,71	409.861	918.351	0,45
2012	3.308.156	3.039.655	1,09	1.195.513	2.007.854	0,60	551.326	1.297.867	0,42	315.643	841.086	0,38
2013	3.280.907	2.893.422	1,13	1.105.423	2.007.854	0,55	481.894	1.176.193	0,41	277.610	794.093	0,35
2014	3.608.120	3.040.682	1,19	1.086.859	1.983.502	0,55	751.336	1.142.348	0,66	312.801	794.093	0,39

Anexo 7. Ratio Prueba ácida

		2011	2012	2013	2014
MERCADONA	<i>Activo corriente</i>	3.226.153	3.308.156	3.280.907	3.608.120
	<i>ANCMV</i>	n.d.	n.d.	n.d.	n.d.
	<i>Existencias</i>	558.503	571.769	557.299	612.458
	AC - ANCMV - EXISTENCIA	2.667.650	2.736.387	2.723.608	2.995.662
	PASIVO CORRIENTE	2.862.144	3.039.655	2.893.422	3.040.682
	Prueba ácida	0,93	0,90	0,94	0,99
CARREFOUR	<i>Activo corriente</i>	1.555.767	1.195.513	1.105.423	1.086.859
	<i>ANCMV</i>	n.d.	n.d.	n.d.	n.d.
	<i>Existencias</i>	701.467	587.344	555.322	568.822
	AC - ANCMV - EXISTENCIA	854.300	608.169	550.101	518.037
	PASIVO CORRIENTE	2.361.211	2.007.854	2.017.732	1.983.502
	Prueba ácida	0,36	0,30	0,27	0,26
DIA	<i>Activo corriente</i>	811.155	551.326	481.894	751.336
	<i>ANCMV</i>	n.d.	3.292	110	n.d.
	<i>Existencias</i>	188.872	183.458	182.852	203.954
	AC - ANCMV - EXISTENCIA	622.283	367.868	299.042	547.382
	PASIVO CORRIENTE	1.147.420	1.297.867	1.176.193	1.142.348
	Prueba ácida	0,54	0,28	0,25	0,48
ALCAMPO	<i>Activo corriente</i>	409.861	315.643	277.610	312.801
	<i>ANCMV</i>	n.d.	n.d.	n.d.	n.d.
	<i>Existencias</i>	229.799	189.980	186.496	208.494
	AC - ANCMV - EXISTENCIA	180.062	125.663	91.114	104.307
	PASIVO CORRIENTE	918.351	841.086	794.093	728.821
	Prueba ácida	0,20	0,15	0,11	0,14

Anexo 8. Ratio de tesorería

		2011	2012	2013	2014
MERCADONA	<i>Otros activos líquidos</i>	1.075.000	1.351.939	1.175.000	845.000
	<i>Tesorería</i>	1.501.051	1.250.695	1.408.005	2.038.414
	SUMA DE LÍQUIDOS	2.576.051	2.602.634	2.583.005	2.883.414
	PASIVO CORRIENTE	2.862.144	3.039.655	2.893.422	3.040.682
	Ratio de tesorería	0,90	0,86	0,89	0,95
CARREFOUR	<i>Otros activos líquidos</i>	511.590	302.294	316.619	226.144
	<i>Tesorería</i>	85.639	93.001	64.544	78.794
	SUMA DE LÍQUIDOS	511.590	302.294	316.619	226.144
	PASIVO CORRIENTE	2.361.211	2.007.854	2.017.732	1.983.502
	Ratio de tesorería	0,22	0,15	0,16	0,11
DIA	<i>Otros activos líquidos</i>	14.558	65.493	35	33
	<i>Tesorería</i>	28.162	23.410	29.168	11.206
	SUMA DE LÍQUIDOS	42.720	88.903	29.203	11.239
	PASIVO CORRIENTE	1.147.420	1.297.867	1.176.193	1.142.348
	Ratio de tesorería	0,04	0,07	0,02	0,01
ALCAMPO	<i>Otros activos líquidos</i>	-	-	-	-
	<i>Tesorería</i>	48.603	46.047	29.383	23.679
	SUMA DE LÍQUIDOS	48.603	46.047	29.383	23.679
	PASIVO CORRIENTE	918.351	841.086	794.093	728.821
	Ratio de tesorería	0,05	0,05	0,04	0,03

Anexo 9. Ratio de solvencia a largo plazo

	MERCADONA			CARREFOUR			DIA			ALCAMPO		
	AT	PT	Solvencia L/p	AT	PT	Solvencia L/p	AT	PT	Solvencia L/p	AT	PT	Solvencia L/p
2011	5.788.293	3.115.407	1,86	3.058.789	2.497.596	1,22	2.732.610	1.944.056	1,41	1.183.034	989.870	1,20
2012	6.281.938	3.262.706	1,93	2.681.064	2.147.283	1,25	2.836.524	1.951.849	1,45	1.101.643	915.875	1,20
2013	6.517.333	3.079.223	2,12	2.473.054	2.064.968	1,20	2.784.441	1.944.993	1,43	1.056.446	857.861	1,23
2014	7.060.386	3.176.180	2,22	2.454.100	2.020.764	1,21	2.076.166	1.756.613	1,18	1.033.068	829.484	1,25

Anexo 10. Ratio de autonomía financiera

	MERCADONA			CARREFOUR			DIA			ALCAMPO		
	PN	PT	Autonomía financ	PN	PT	Autonomía financ	PN	PT	Autonomía financ	PN	PT	Autonomía financ
2011	2.672.886	3.115.407	0,86	561.193	2.497.596	0,22	788.554	1.944.056	0,41	193.164	989.870	0,20
2012	3.019.232	3.262.706	0,93	533.781	2.147.283	0,25	884.675	1.951.849	0,45	185.768	915.875	0,20
2013	3.438.110	3.079.223	1,12	408.086	2.064.968	0,20	839.448	1.944.993	0,43	198.585	857.861	0,23
2014	3.884.206	3.176.180	1,22	433.336	2.020.764	0,21	319.553	1.756.613	0,18	203.584	829.484	0,25

Anexo 11. Ratio de endeudamiento

	MERCADONA			CARREFOUR			DIA			ALCAMPO		
	PT	PN	Ratio L	PT	PN	Ratio L	PT	PN	Ratio L	PT	PN	Ratio L
2011	3.115.407	2.672.886	1,17	2.497.596	561.193	4,45	1.944.056	788.554	2,47	989.870	193.164	5,12
2012	3.262.706	3.019.232	1,08	2.147.283	533.781	4,02	1.951.849	884.675	2,21	915.875	185.768	4,93
2013	3.079.223	3.438.110	0,90	2.064.968	408.086	5,06	1.944.993	839.448	2,32	857.861	198.585	4,32
2014	3.176.180	3.884.206	0,82	2.020.764	433.336	4,66	1.756.613	319.553	5,50	829.484	203.584	4,07

Anexo 12. Ratio de endeudamiento a largo plazo

	MERCADONA			CARREFOUR			DIA			ALCAMPO		
	PNC	PN	Ratio L l/p	PNC	PN	Ratio L l/p	PNC	PN	Ratio L l/p	PNC	PN	Ratio L l/p
2011	253.263	2.672.886	0,09	136.385	561.193	0,24	796.636	788.554	1,01	71.519	193.164	0,37
2012	223.051	3.019.232	0,07	139.429	533.781	0,26	653.982	884.675	0,74	74.789	185.768	0,40
2013	185.801	3.438.110	0,05	47.236	408.086	0,12	653.982	839.448	0,78	63.768	198.585	0,32
2014	135.498	3.884.206	0,03	37.262	433.336	0,09	614.265	319.553	1,92	100.663	203.584	0,49

Anexo 13. Ratio de endeudamiento a corto plazo

	MERCADONA			CARREFOUR			DIA			ALCAMPO		
	PC	PN	Ratio L c/p	PC	PN	Ratio L c/p	PC	PN	Ratio L c/p	PC	PN	Ratio L c/p
2011	2.862.144	2.672.886	1,07	2.361.211	561.193	4,21	1.147.420	788.554	1,46	918.351	193.164	4,75
2012	3.039.655	3.019.232	1,01	2.007.854	533.781	3,76	1.297.867	884.675	1,47	841.086	185.768	4,53
2013	2.893.422	3.438.110	0,84	2.017.732	408.086	4,94	1.176.193	839.448	1,40	794.093	198.585	4,00
2014	3.040.682	3.884.206	0,78	1.983.502	433.336	4,58	1.142.348	319.553	3,57	728.821	203.584	3,58

Anexo 14. Beneficio antes de impuestos e intereses (BAII)

		2011	2012	2013	2014
MERCADONA	BAI	668.737	710.215	717.595	737.915
	Gastos financieros	26.311	28.347	30.253	0
	BAII	695.048	738.562	747.848	737.915
CARREFOUR	BAI	102.046	-34.838	60.521	195.238
	Gastos financieros	6.534	1.386	6.419	291
	BAII	108.580	-33.452	66.940	195.529
DIA	BAI	156.391	252.445	153.806	-529.015
	Gastos financieros	24.143	33.446	31.419	35.506
	BAII	180.534	285.891	185.225	-493.509
ALCAMPO	BAI	60.171	117.217	74.113	72.203
	Gastos financieros	8.793	7.554	5.368	4.957
	BAII	68.964	124.771	79.481	77.160

Anexo 15. Margen sobre ventas

		2011	2012	2013	2014
MERCADONA	BAII	695.048	738.562	747.848	737.915
	Ventas netas	16.448.101	17.522.881	18.033.983	18.441.861
	Margen sobre ventas	4,23%	4,21%	4,15%	4,00%
CARREFOUR	BAII	108.580	-33.452	66.940	195.529
	Ventas netas	7.897.061	7.532.340	7.355.180	7.333.295
	Margen sobre ventas	1,37%	-0,44%	0,91%	2,67%
DIA	BAII	180.534	285.891	185.225	-493.509
	Ventas netas	4.059.856	4.244.687	4.199.037	4.146.438
	Margen sobre ventas	4,45%	6,74%	4,41%	-11,90%
ALCAMPO	BAII	68.964	124.771	79.481	77.160
	Ventas netas	3.244.382	3.216.411	3.139.226	3.125.054
	Margen sobre ventas	2,13%	3,88%	2,53%	2,47%

Anexo 16. Rotación de activos

		2011	2012	2013	2014
MERCADONA	Ventas netas	16.448.101	17.522.881	18.033.983	18.441.861
	Total activo	5.788.293	6.281.938	6.517.333	7.060.386
	Rotación de activos	2,84	2,79	2,77	2,61
CARREFOUR	Ventas netas	7.897.061	7.532.340	7.355.180	7.333.295
	Total activo	3.058.789	2.681.064	2.473.054	2.454.100
	Rotación de activos	2,58	2,81	2,97	2,99
DIA	Ventas netas	4.059.856	4.244.687	4.199.037	4.146.438
	Total activo	2.732.610	2.836.524	2.784.441	2.076.166
	Rotación de activos	1,49	1,50	1,51	2,00
ALCAMPO	Ventas netas	3.244.382	3.216.411	3.139.226	3.125.054
	Total activo	1.183.034	1.101.643	1.056.446	1.033.068
	Rotación de activos	2,74	2,92	2,97	3,03

Anexo 17. Rentabilidad Financiera

		2011	2012	2013	2014
MERCADONA	BAI	668.737	710.215	717.595	737.915
	PN	2.672.886	3.019.232	3.438.110	3.884.206
	Rentabilidad Financiera	25,02%	23,52%	20,87%	19,00%
CARREFOUR	BAI	102.046	-34.838	60.521	195.238
	PN	561.193	533.781	408.086	433.336
	Rentabilidad Financiera	18,18%	-6,53%	14,83%	45,05%
DIA	BAI	156.391	252.445	153.806	-529.015
	PN	788.554	884.675	839.448	319.553
	Rentabilidad Financiera	19,83%	28,54%	18,32%	-165,55%
ALCAMPO	BAI	60.171	117.217	74.113	72.203
	PN	193.164	185.768	198.585	203.584
	Rentabilidad Financiera	31,15%	63,10%	37,32%	35,47%