



---

**Universidad de Valladolid**

**Facultad de Ciencias Económicas y  
Empresariales**

**Trabajo de Fin de Grado**

**Grado en Administración y Dirección de Empresas**

**Análisis económico-financiero de  
Mercadona S.A.**

Presentado por:

**Luis Gutiérrez Pizarro**

Tutelado por:

**María Cristina de Miguel Bilbao**

Valladolid, 14 de octubre de 2024



## **RESUMEN**

En este Trabajo Fin de Grado se procederá a un análisis económico-financiero de la empresa Mercadona S.A. una de las empresas más importantes del sector de la alimentación y de la economía española.

Comenzaremos con un breve resumen de la historia de Mercadona S.A, seguido de un análisis del sector, incidiendo en el análisis externo (tanto general como específico) e interno.

Posteriormente, y como parte principal del trabajo, se desarrollará el análisis económico-financiero de Mercadona S.A; valiéndonos de gráficos y tablas basados en los datos de SABI haremos el análisis patrimonial (activo, pasivo y patrimonio neto), análisis del Estado de Flujos de Efectivo, análisis de situación financiera (a corto y largo plazo) y seguido del análisis de rentabilidad tanto económica como financiera.

Finalizamos con las conclusiones obtenidas en el presente estudio.

## **PALABRAS CLAVE**

Mercadona S.A, Balance de Situación, Estado de flujos de efectivo, análisis económico-financiero, liquidez, solvencia y rentabilidad.

## **CÓDIGOS DE CLASIFICACIÓN JEL**

M1: Administración de empresas

M21: Economía de la empresa

M41: Contabilidad

**ABSTRACT**

In this Final Degree Project, an economic-financial analysis of the company Mercadona S.A., one of the most important companies in the food sector and the Spanish economy, will be carried out. We will begin with a brief summary of the history of Mercadona S.A., followed by an analysis of the sector, focusing on the external (both general and specific) and internal analysis. Subsequently, and as the main part of the work, the economic-financial analysis of Mercadona S.A. will be developed; using graphs and tables based on SABI data we will carry out the equity analysis (assets, liabilities and equity), analysis of the Statement of Cash Flows, analysis of the financial situation (short and long term) and followed by the analysis of both economic and financial profitability. We conclude with the conclusions obtained in this study.

**KEYWORDS**

Mercadona S.A., Balance Sheet, Cash Flow Statement, economic-financial analysis, liquidity, solvency and profitability.

**JEL CLASSIFICATION CODES**

M1: Business Administration

M21: Business Economics

M41: Accounting

## **ÍNDICE DE CONTENIDOS**

<b>RESUMEN.....</b>	<b>3</b>
<b>INTRODUCCIÓN.....</b>	<b>8</b>
<b>OBJETIVOS .....</b>	<b>8</b>
<b>METODOLOGÍA .....</b>	<b>8</b>
<b>1. MERCADONA Y EL SECTOR ALIMENTARIO .....</b>	<b>10</b>
1.1. Historia de Mercadona S.A.....	10
1.2. Análisis del sector. ....	11
<b>2. ANÁLISIS DE LA ESTRUCTURA PATRIMONIAL.....</b>	<b>18</b>
2.1. Evolución y composición del Activo .....	18
2.2. Evolución y composición del Patrimonio Neto y Pasivo.....	24
<b>3. ANÁLISIS DEL ESTADO DE FLUJOS DE EFECTIVO .....</b>	<b>28</b>
<b>4. ANÁLISIS DE LA SITUACIÓN FINANCIERA .....</b>	<b>33</b>
4.1. Análisis financiero a corto plazo o de la liquidez. ....	33
4.2. Análisis financiero a largo plazo o de solvencia. ....	45
<b>5. ANÁLISIS DE LA RENTABILIDAD .....</b>	<b>50</b>
5.1. Rentabilidad económica .....	50
5.2. Rentabilidad financiera.....	53
<b>6. CONCLUSIONES. ....</b>	<b>57</b>
<b>REFERENCIAS BIBLIOGRÁFICAS .....</b>	<b>59</b>
<b>ANEXOS .....</b>	<b>61</b>

## ÍNDICE DE GRÁFICOS

Gráfico 2.1. Evolución del Activo Total de Mercadona, S.A. (Miles de €) .....	19
Gráfico 2.2. Evolución del Activo No Corriente de Mercadona, S.A. (Miles de €) .....	20
Gráfico 2.3. Composición del Activo Total de Mercadona, S.A. ....	23
Gráfico 2.4. Evolución del Patrimonio Neto y Pasivo de Mercadona, S.A. (Miles de €) 25	
Gráfico 2.5. Composición del Patrimonio Neto y Pasivo de Mercadona, S.A. ....	27
Gráfico 3.1 Flujos de Efectivo de las Actividades de Explotación, de Inversión y de Financiación de Mercadona, S.A. (Miles de €) .....	29
Gráfico 4.1. Capital Circulante de Mercadona, S.A. (Miles de €) .....	35
Gráfico 4.2. Evolución de las Necesidades del Fondo de Rotación de la Explotación de Mercadona, S.A. (Miles de €) .....	37
Gráfico 4.3. Evolución del Periodo Medio de Maduración de Mercadona S.A. (días)...	39
Gráfico 4.4 Evolución de la Ratio Circulante de Mercadona, S.A. ....	40
Gráfico 4.5. Evolución de la Ratio de Prueba Ácida de Mercadona, S.A. ....	42
Gráfico 4.6. Evolución de la Ratio de Tesorería de Mercadona, S.A. ....	43
Gráfico 4.7. Evolución de la ratio de Generación de Flujos de Caja de Mercadona S.A.	44
Gráfico 4.8. Evolución de la ratio de Solvencia de Mercadona, S.A. ....	46
Gráfico 4.9. Evolución de la ratio de Endeudamiento de Mercadona, S.A. ....	47
Gráfico 4.10. Evolución de la ratio de Endeudamiento a Corto Plazo y Largo Plazo de Mercadona, S.A. ....	48
Gráfico 5.1. Evolución de la Rentabilidad Económica de Mercadona, S.A. ....	53
Gráfico 5.2. Evolución de la Rentabilidad Económica y Rentabilidad Financiera de Mercadona, S.A. ....	56

## **ÍNDICE DE TABLAS**

Tabla 3.1. Estado de Flujos de Efectivo de MERCADONA, S.A. (Miles de €) .....	29
Tabla 3.2 Flujo Libre de Caja de Mercadona, S.A. (Miles de €) .....	31
Tabla 5.1. Rentabilidad Económica de Mercadona S.A.....	51
Tabla 5.2. Rentabilidad Financiera de Mercadona S.A.....	55

## **INTRODUCCIÓN**

La intención del presente Trabajo de Fin de Grado es la realización del estudio económico-financiero de la empresa Mercadona S.A. El periodo estudiado es el comprendido entre los ejercicios 2018 al 2022, ambos incluidos.

Según la Clasificación Nacional de Actividades Económicas (CNAE), la empresa estudiada, pertenece al código 4711, *Comercio al por menor en establecimiento no especializados, con predominio en productos alimenticios, bebidas y tabaco*.

Mercadona S.A es una empresa en la que, a partir del cambio de dirección generacional, comienza a producirse un crecimiento positivo progresivo debido a su gradual expansión por el país, situándose en prácticamente todas las ciudades del territorio nacional. Por eso es la empresa líder en el país y debido a ello se ve dispuesta a seguir con su expansión lanzándose al mercado internacional.

## **OBJETIVOS**

Los principales motivos por los que he elegido esta empresa para realizar su análisis, es debido a su gran expansión en toda España y su innovación para satisfacer en todo lo posible la demanda de sus clientes.

Los objetivos recogidos en el presente trabajo serían:

- Conocer la empresa Mercadona S.A tanto a nivel externo como interno, para así poder llegar a entender su enorme relevancia a nivel nacional.
- Realizar un análisis económico-financiero de Mercadona S.A a través de sus cuentas anuales en un periodo de tiempo comprendido entre 2018-2022, ambos incluidos, para poder llegar a unas conclusiones de su comportamiento financiero, sus tendencias y su evolución.

## **METODOLOGÍA**

Según Azofra (1995), “el análisis económico-financiero es un proceso metodológico que trata e interpreta la información económica, contable financiera 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 posibilidades futuras de la empresa” (p. 9).



Para la realización de este trabajo, ha sido necesaria la utilización de las Cuentas anuales del periodo estudiado (Balance, Cuenta de Pérdidas y Ganancias y Estado de Flujos de Efectivo), obtenidas de la base de datos SABI. Y toda esta información se ha organizado en un EXCEL para un mejor análisis, la cual se encuentra en los anexos del trabajo.

En primer lugar, se describe la historia de Mercadona, S.A y se realiza un análisis, tanto externo como interno, para posteriormente extraer sus debilidades, amenazas, fortalezas y oportunidades en el análisis DAFO.

Seguidamente se inicia la segunda parte del trabajo donde se lleva a cabo el análisis económico y financiero de la entidad, comenzando por el análisis de la estructura patrimonial. Posteriormente se estudia la evolución del Estado de Flujos de Efectivo y, por último, la situación financiera y la rentabilidad.

Al finalizar este Trabajo Fin de Grado se exponen las conclusiones obtenidas de dicho estudio.

## 1. MERCADONA Y EL SECTOR ALIMENTARIO

### 1.1. Historia de Mercadona S.A.

Mercadona S.A. fue fundó en España en 1977. Su nombre proviene del valenciano "mercat de dona", que significa "mercado de la mujer". Pertenece a Francisco Roig Ballester y Trinidad Alfonso Mocholi. Su actividad principal es el *comercio minorista en tiendas no especializadas, destacando en productos alimenticios, bebidas y tabaco*, clasificada bajo el código 4711 de la Clasificación Nacional de Actividades Económicas (CNAE).

En 1988, Mercadona inauguró el bloque logístico de Riba-Roja de Turia (Valencia), el primero completamente automatizado en España. Ese mismo año comenzó su expansión, adquiriendo veintidós supermercados de la cadena Superette en Valencia.

En 1993, la empresa implementó una nueva estrategia comercial llamada "Siempre Precios Bajos" (SPB), enfocada también en el modelo de calidad total. Antes de esta estrategia, Mercadona ya había aplicado una política de reducción de precios con proveedores, invirtiendo significativamente en publicidad y en promociones. Sin embargo, al no obtener los resultados deseados, la empresa cambió hacia el modelo SPB y el de calidad total, buscando satisfacer de manera equilibrada a los cinco componentes clave de su modelo de calidad total.

El lanzamiento de las marcas Hacendado, Bosque Verde, Deliplus y Compy supuso un hito importante para Mercadona en 1996. Ese mismo año abrieron su supermercado número 200, continuando su expansión.

En 1999, la empresa completó un proceso iniciado en 1995 para hacer indefinidos a todos sus empleados, alcanzando los 16.825 trabajadores. En 2006, abrieron su tienda número 1.000, y en 2007, gracias a su crecimiento y buenas decisiones estratégicas, fue reconocida como la cuarta empresa con mejor reputación corporativa a nivel mundial según el Reputation Institute de Nueva York.

En 2011, la empresa celebró tres décadas de modelo sostenible y comenzó a implementar medidas de reciclaje, como el cobro por las bolsas, alineándose con el Plan Nacional Integrado de Residuos. En 2014, Mercadona alcanzó los 1.500 supermercados, con una facturación de 20.161 millones de € y un beneficio neto de 543 millones de €. Tenía una cuota de mercado del 14,4% en el sector de distribución alimentaria, presente

en 47 provincias y las 17 Comunidades Autónomas (excepto Melilla). Con 74.000 empleados, de los cuales el 33% eran hombres y el 67% mujeres, la mayoría de su plantilla contaba con contratos indefinidos.

Una característica destacada de Mercadona es su oferta de productos sin gluten, con más de 1.000 productos disponibles en 2015, lo que les otorgó una ventaja competitiva frente a otras cadenas. En 2016, Mercadona inició su internacionalización al expandirse a Portugal, donde abrió sus dos primeras tiendas bajo un nuevo modelo de tienda eficiente.

En 2021, Mercadona reafirmó su compromiso con la calidad en todas sus áreas, completando la implementación del Modelo Tiendas 6.25, enfocado en la reducción de plásticos y gestión de residuos. Además, inauguró los Centros de Innovación en Vila do Conde (Oporto) y Lisboa. Finalmente, en 2022, la empresa renovó su estrategia "Totaler Radical", ofreciendo a sus clientes, conocidos como "El Jefe" (el cliente), productos de alta calidad. A finales de 2022 Mercadona cuenta con 1.676 supermercados.

## **1.2. Análisis del sector**

Según Grant (2006), "el entorno en la empresa abarca todas las influencias externas que repercuten en las decisiones y resultados de la empresa, incluyendo los factores económicos, sociales, políticos y tecnológicos".

Hoy en día, cualquier sector de la economía española, europea o mundial, tiende a una menor dependencia de materias medioambientalmente no sostenibles, buscando la eficiencia energética y la sostenibilidad ambiental en todos sus aspectos.

### *1.2.1. Análisis externo*

Como recogen Navas López y Guerras Martín (2023), "el entorno general se refiere al medio externo que rodea a la empresa desde una perspectiva genérica."

En un análisis externo se identifican los factores que, desde una perspectiva general del sistema socioeconómico, puedan afectar a la actuación de cualquier empresa.

#### **1.2.1.1. Análisis del entorno general.**

El análisis PESTEL, es una herramienta que permite establecer ordenadamente las posibles variables a ser estudiadas, mejorando la labor directiva y evaluando los posibles riesgos externos.

- Político: Se relaciona con el grado de la estabilidad gubernamental de un país y las políticas generales que se llevan a cabo por la administración pública.

El gobierno español implementó medidas para mejorar la estabilidad laboral, como la reforma laboral de 2022, que afectó la contratación temporal y los derechos de los trabajadores. Mercadona, al ser uno de los mayores empleadores en España, tuvo que adaptarse a estas nuevas normativas. Las tensiones en el comercio internacional, especialmente relacionadas con la guerra en Ucrania, afectaron la importación de ciertos productos que Mercadona distribuye, encareciendo algunos suministros.

- Económica: Se encuentran entre las variables más tradicionales macroeconómicas disponibles en distintos organismos, tanto privados como públicos. En 2022, España experimentó una elevada inflación (cercana al 10% en varios meses), lo que incrementó los costos operativos de Mercadona y afectó el poder adquisitivo de los consumidores. La empresa tuvo que manejar cuidadosamente los precios para no perder competitividad. El aumento del precio de la energía, exacerbado por la guerra en Ucrania, impactó los costos logísticos y de funcionamiento de la cadena de distribución de Mercadona, especialmente en términos de refrigeración y transporte.
- Sociocultural: Esta variable abarca los factores relacionados con las preferencias, creencias, valores, gustos, características básicas y rutinas de consumo de la sociedad. La pandemia cambió las preferencias de los consumidores, que en 2022 continuaron buscando productos más saludables y sostenibles, así como servicios de compra en línea. Mercadona respondió reforzando su oferta de productos frescos y mejorando su plataforma de comercio electrónico. España es uno de los países europeos con mayor envejecimiento poblacional y esto impactó a Mercadona al adaptar su oferta a un segmento de consumidores mayores, con necesidades específicas en productos y servicios. Los consumidores españoles comenzaron a exigir productos más respetuosos con el

medio ambiente y la salud, lo que impulsó a Mercadona a introducir productos ecológicos y a mejorar la transparencia en el etiquetado de productos.

- **Tecnológica:** Esta variable se relaciona directamente con la innovación, y trae consigo grandes niveles de intensidad competitiva, como el incremento de la utilización de las TIC por las empresas, o la nueva era digital. Mercadona continuó con su transformación digital, ampliando su servicio de compra en línea y mejorando su plataforma logística para garantizar una mayor eficiencia en las entregas. La automatización de procesos en los centros logísticos y en las tiendas permitió a Mercadona mejorar su eficiencia y reducir costos, además de minimizar el contacto físico en las interacciones con clientes y empleados. Aunque Mercadona es conocida por sus tiendas físicas, en 2022 incrementó su enfoque en el e-commerce, respondiendo a la creciente demanda de compras online, impulsada por los cambios de hábito postpandemia.
- **Ecológica:** En la actualidad, sigue creciendo la conciencia social sobre la importancia de las prácticas de conservación del medio ambiente. España está comprometida con los objetivos de reducción de emisiones y energía verde, lo que ha llevado a Mercadona a adaptarse a normativas más estrictas en cuanto al uso de plásticos, reciclaje y reducción de la huella de carbono. Mercadona implementó medidas para reducir el uso de plásticos en sus productos y mejorar la eficiencia energética en sus tiendas, como la instalación de sistemas de refrigeración más eficientes y el uso de fuentes de energía renovable. Las sequías y otros eventos climáticos extremos afectaron la cadena de suministro de productos frescos, lo que pudo haber influido en el aumento de precios y disponibilidad de ciertos productos en sus tiendas.
- **Legal:** Esta variable analiza las implicaciones que le suponen a la empresa la existencia de una normativa general, y donde obtenemos la legislación común para cualquier empresa. Las normativas sobre etiquetado, seguridad alimentaria y derechos de los consumidores se endurecieron, lo que obligó a Mercadona a mantenerse a la vanguardia para cumplir con los estándares. Con la reforma laboral aprobada a finales de 2021 y ejecutada en 2022, Mercadona se adaptó a nuevas reglas en cuanto a contratos, despidos y derechos de los trabajadores,

mejorando su política de empleo estable y contratos fijos, algo que ya caracterizaba a la empresa.

#### 1.2.1.2. Análisis del entorno específico.

Este análisis, hace referencia a los factores externos que incluye la empresa en su estrategia. Para realizar este análisis, utilizaremos el **modelo de las 5 fuerzas de Porter (1982)**. Según Porter (1982), el atractivo que puede tener una industria está determinado por la acción de las cinco fuerzas competitivas básicas que, en su conjunto, definen la posibilidad de obtener rentas superiores, siempre que se combatan las amenazas y se aprovechen las oportunidades.

##### **1. Intensidad y la competencia actual.**

Son los competidores que se encuentran en el mercado del sector alimentario actualmente. Se puede afirmar con carácter general, que a medida que aumenta la competencia, la posibilidad de obtener rentabilidad disminuye, y como consecuencia de esto, el atractivo a la hora de entrar en el sector alimentario también disminuye.

Mercadona se enfrenta a numerosos competidores dentro del país, pero está comenzando a tenerlos también fuera de España, ya que como se han extendido también en Portugal, tiene competencia en estos dos países. Los factores en los que puede diferenciarse no son muchos, pero dentro de ellos, los más relevantes serían el marketing, los precios o la calidad. La empresa tiene un alto nivel de adaptación frente a las necesidades que van obteniendo los clientes, ya que sacan al mercado muchos productos nuevos al año.

Aunque en cuota de mercado Mercadona es la líder frente a sus grandes competidores, como DIA, EROSKI y CARREFOUR, algunos de sus competidores aventajan a Mercadona en otros aspectos como puede ser la venta on-line, donde todavía conservan cierta ventaja sobre Mercadona.

##### **2. Amenaza ante nuevos competidores.**

Los competidores potenciales aparecen en el momento que existe una industria alimentaria que generalmente es rentable y atractiva para inversores. Esta situación coyuntural genera expectativas empresariales positivas, que conllevan

a que las empresas del sector quieran entrar en este sector para competir por una cuota de mercado. En el caso del sector de la alimentación, las barreras de entrada son bajas con respecto a supermercados de barrio o tiendas de ultramarinos, generando poca preocupación a los grandes supermercados, ya que el pequeño comercio no puede competir con los precios bajos de las grandes superficies.

### **3. Poder de negociación de los proveedores.**

El poder negociador de los proveedores significa que son capaces de imponer las condiciones en las que se va a llevar a cabo la transición, como son la cantidad de producto, la calidad del suministro, los descuentos impuestos, etc.

Cuanto mayor sea el poder de estos menos atractivo será el sector implicado.

En esta industria alimenticia hay numerosos proveedores nacionales o internacionales, aunque Mercadona intenta que mayoritariamente sean proveedores nacionales.

Los proveedores no tienen un nivel alto de negociación en este sector debido a su variedad lo que resulta en su incapacidad de actuar de forma conjunta.

### **4. Poder de negociación de los clientes.**

Los clientes, tendrán mayor poder de negociación cuando actúen en conjunto y se pongan de acuerdo a la hora de establecer precios a pagar. Los clientes no tienen un alto poder de negociación en este sector.

### **5. Amenaza de productos sustitutivos.**

Los productos sustitutivos son aquellos que realizan la misma utilidad que el producto original para satisfacer la necesidad que los clientes quieren saciar. Cuanto mayor sea el número de productos sustitutivos menos atractiva se volverá la industria en cuestión.

Para el sector alimentario hay gran número de productos y un gran número de marcas que compiten por mejorar su calidad-precio y ganar un segmento mayor de ventas. Por ello, las amenazas que generan cotidianamente los productos sustitutivos son altas con respecto a las que podrían tener otros sectores industriales.

### 1.2.2. Análisis interno

El objetivo principal para realizar un análisis interno es saber las fortalezas y debilidades que puede tener una determinada empresa. El método usado para la realización del análisis interno será a través de la matriz DAFO (**D**ebilidades-**A**menazas-**F**ortalezas-**O**portunidades). Todo ello, con el porcentaje de incertidumbre propio de este tipo de análisis. Esta herramienta permite valorar y conocer en qué situación se encuentra cualquier empresa.

**Debilidades:** Son las características que tiene la empresa de peor nivel que sus competidores, y que limitan así, el crecimiento de la empresa.

- Mercadona sólo vende a los hogares, no da servicio a grandes clientes.
- No tiene servicios adicionales, como carburantes.
- No ofrecen mucha variedad de marcas.
- No ofrecen una app o tarjeta de fidelización de clientes como muchos de sus competidores.

**Amenazas:** Son factores externos negativos para la empresa, y que perjudican en la consecución de sus objetivos.

- Entrada de nuevos competidores.
- La disminución de las rentas familiares y la subida del IPC provoca que se consuma menos.
- Mercadona no dispone de mayor número de productos como, ya que la competencia vende más productos aparte de alimentos, droguería y perfumería, como por ejemplo productos tecnológicos.
- La estrategia de precios bajos pueden abordarla los competidores, por lo que puede no ser ventaja competitiva por mucho tiempo.

**Fortalezas:** Hace referencia a las capacidades internas de la empresa, para mejorar su rendimiento y así convertirse en una ventaja competitiva para la empresa.

- El gran número de supermercados del que dispone.
- El aumento de la venta online de sus productos por la página web.
- Crecimiento continuo de la empresa.
- Las marcas blancas, ya que son unas de las más aceptadas por los consumidores y que más compran.



- La elevada cuota de mercado que posee, y el crecimiento de esta.
- La buena relación de calidad-precio de los productos.

**Oportunidades:** Son factores encontrados en el entorno, que suponen una ventaja competitiva para la empresa, es decir, aspectos positivos para la empresa.

- Seguir con la expansión internacional, por Portugal o incluso nuevos países.
- Aprovechar los cambios nuevos tecnológicos.
- El sector alimentario está muy fragmentado.

## **2. ANÁLISIS DE LA ESTRUCTURA PATRIMONIAL**

Como recogen Archel et al. (2022), “el balance de situación es un estado contable de naturaleza estática que presenta la relación de los elementos que componen la estructura financiera y económica de la empresa en un momento concreto” (p. 59).

Por tanto, se identifican dos partes:

- La estructura económica (compuesta por el Activo): es el reflejo de las inversiones efectuadas y de los derechos adquiridos con los recursos captados.
- La estructura financiera (compuesta por el Patrimonio Neto y el Pasivo): es el reflejo de las diferentes formas a las que ha recurrido la empresa para captar recursos con los que financiar el activo.

El análisis patrimonial tiene por finalidad estudiar la composición, evolución, tendencia y equilibrio entre las distintas masas patrimoniales del balance (Archel et al., 2022) y suele plasmarse a efectos prácticos a través de dos procedimientos: un análisis estático o vertical y un análisis dinámico u horizontal (Íñiguez y Garrido, 2021).

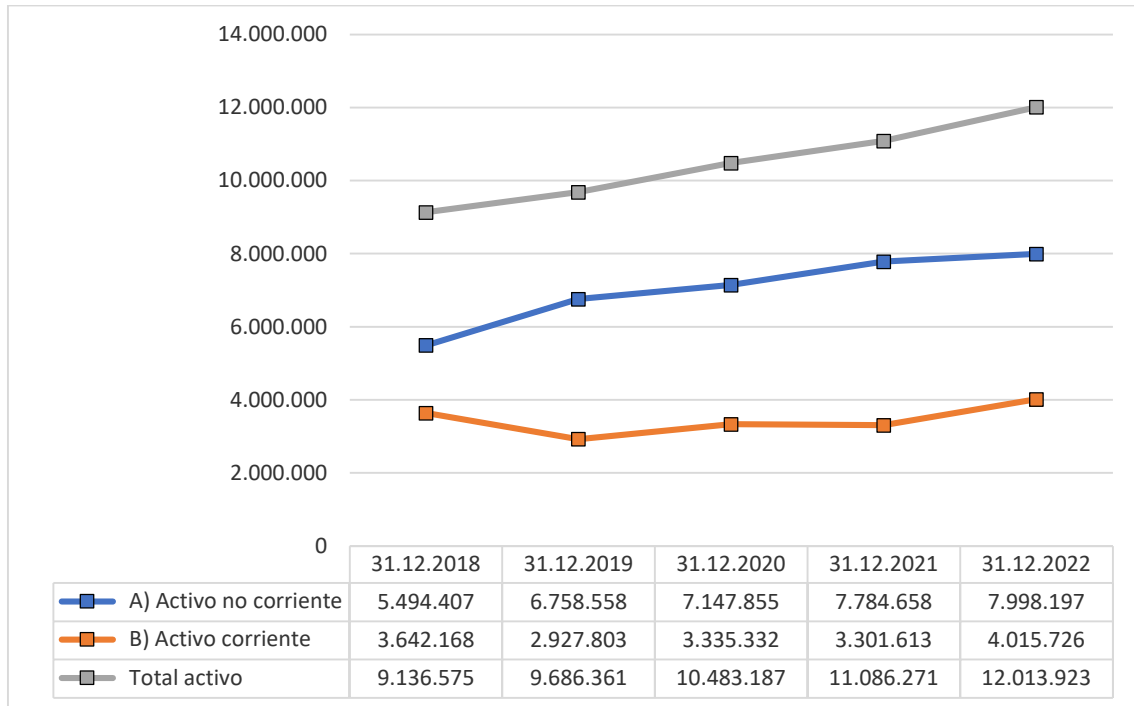
El análisis vertical o estático permite comprobar la importancia relativa que una partida, epígrafe o masa patrimonial tiene respecto de otra de nivel superior al que pertenece dentro de un determinado estado contable, en un momento de tiempo concreto.

El análisis horizontal o dinámico comprueba cómo evolucionan a lo largo del tiempo cada uno de los diversos elementos que forman el patrimonio de la empresa, tomando para ello un año base o de referencia. Obteniéndose la variación (porcentaje de incremento o disminución) de cada elemento patrimonial.

### **2.1. Evolución y composición del Activo**

El Gráfico 2.1 recoge la evolución del Activo Total de Mercadona S.A. y sus masas patrimoniales en el periodo comprendido entre el 31.12.2018 y el 31.12.2022.

**Gráfico 2.1. Evolución del Activo Total de Mercadona, S.A. (Miles de €)**



Fuente: Elaboración propia a partir de los datos extraídos de SABI

Como podemos observar en el Gráfico, la inversión muestra una tendencia creciente. El **Activo** que mantenía Mercadona el 31.12.2018 ascendía a 9.137 millones de €, pasando el 31.12.2022 a tener un valor de 12.014 millones de €, lo que supone un incremento de un 31,49% en el período objeto de estudio.

Fijándonos en cada una de las masas patrimoniales, observamos que el **Activo No Corriente** explica el incremento del Activo Total. El Activo No Corriente pasa de 5.494 millones de € el 31.12.2018 a 7.998 millones de € el 31.12.2022, lo que representa un aumento de un 45,57% en dicho período.

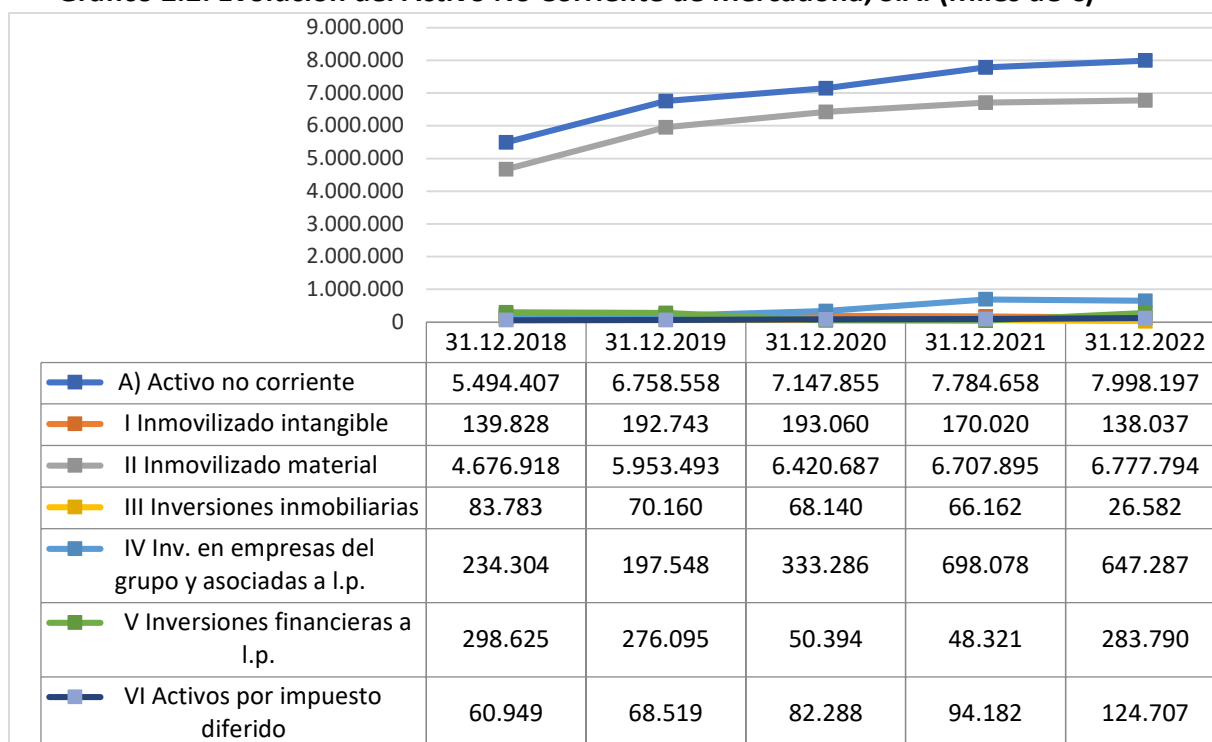
En relación con el **Activo Corriente**, el 31.12.2018 ascendía a 3.642 millones de € y el 31.12.2022 a 4.016 millones de €, lo que supone un aumento de un 10,26% en el período analizado. Mercadona en el período estudiado invierte más en bienes y derechos a largo plazo en detrimento de bienes y derechos a corto plazo. En el Activo Corriente se pueden distinguir dos tramos diferenciados:

- El primer tramo abarca del 31.12.2018 al 31.12.2019, en el que se aprecia una tendencia decreciente del Activo Corriente, el 31.12.2019 el Activo Corriente ascendía a 2.927 millones de € lo que supone un descenso de un 19,61% dicho ejercicio económico.

- El segundo tramo del 31.12.2019 al 31.12.2022, el Activo Corriente se incrementa un 37,15%.

El Gráfico 2.2 refleja la evolución del **Activo No Corriente de Mercadona S.A.** y sus distintos epígrafes en el periodo comprendido entre el 31.12.2018 y el 31.12.2022.

**Gráfico 2.2. Evolución del Activo No Corriente de Mercadona, S.A. (Miles de €)**



Fuente: Elaboración propia a partir de los datos extraídos de SABI

Como se observa en el Gráfico, el **Activo No Corriente** ha pasado de 5.494 millones de € el 31.12.2018 a 7.998 millones de € el 31.12.2022, es decir, ha aumentado un 45,57%. Cabe destacar que el mayor incremento se ha producido en el año 2019, aumentando en dicho ejercicio un 23,0%. Por su parte, en el último ejercicio el incremento es tan sólo de un 3,89%.

El aumento del **Activo No Corriente** es debido principalmente al incremento del epígrafe “*Inmovilizado Material*”, ya que tiene un peso muy importante en el total de la estructura de inversión (en torno a un 51,16% de media). El “*Inmovilizado Material*” ha pasado de un valor contable de 4.677 millones de € el 31.12.2018 a 6.778 millones de € el 31.12.2022, lo que supone un aumento de un 44,92%. El aumento de valor no se produce de manera uniforme a lo largo de la serie. El mayor incremento ha tenido lugar

en el ejercicio 2019 de un 27,3%, alcanzando el 31.12.2019 los 5.953 millones de €. Según se recoge en la Memoria Anual de 2019, el incremento de la inversión en dicho ejercicio es debido a la actualización y adecuación de sus supermercados al nuevo Modelo de Tienda Eficiente (que incluye el servicio de Listo para Comer), a la expansión a Portugal, a la apertura de una nueva Colmena en Barcelona y a seguir adecuando y construyendo sus instalaciones. Mercadona, S.A. incrementa todos los años su inmovilizado material, siendo en el último ejercicio 2022 cuando se produce el menor incremento de tan solo un 1,49%. Mercadona ha realizado una gran inversión en Terrenos y construcciones, según la Memoria Anual de 2022 cuenta con 1.676 supermercados en 2022, 63 más que el año anterior.

El *“Inmovilizado Intangible”* ha disminuido un 1,28% en el período analizado, ha pasado de un valor contable de 140 millones de € el 31.12.2018 a 138 millones de € el 31.12.2022. La disminución no se produce de manera uniforme a lo largo del período de análisis. El primer año, el *“Inmovilizado Intangible”* aumenta un 37,84%. En el siguiente ejercicio 2020, el incremento es tan solo de un 0,23%. Posteriormente se reduce. En los ejercicios 2018 y en 2019, el Inmovilizado Intangible crece a un ritmo mayor que el *“Inmovilizado Material”*. Esta situación se debe a la inversión que está realizando Mercadona, S.A. en tecnologías para mejorar sus procesos y su plataforma *online*.

El epígrafe de *“Inversiones inmobiliarias”* ha pasado de 84 millones de € el 31.12.2018 a 27 millones de € el 31.12.2022, lo que supone un descenso de un 68,27%.

Por su parte, el epígrafe de *“Inversiones financieras en empresas del grupo y asociadas a largo plazo”* experimenta un incremento, pasando de un valor de 234 millones de € el 31.12.2018 a 698 millones de € el 31.12.2021, lo que supone un aumento de un 197%. Posteriormente, en el ejercicio 2022 se produce una reducción con respecto al año anterior, un 7,27%, alcanzando el 31.12.2022 un valor de 647 millones de €. Esto equivale a que durante el período estudiado aumenta un 176,26%.

Otro epígrafe a destacar dentro del Activo Fijo sería *“Inversiones financieras a largo plazo”*, que ha disminuido un 4,97% a lo largo del período estudiado, pasando de 299 millones de € el 31.12.2018 a 284 millones de € el 31.12.2022. La disminución del valor de este epígrafe no se produce de manera uniforme a lo largo del período objeto de estudio. En el ejercicio 2019 disminuye un 7,54%, situándose el 31.12.2019 en 276

millones de €. En los dos siguientes ejercicios las Inversiones financieras se reducen mucho más.

Por último, el epígrafe "*Activos por Impuesto Diferido*" apenas tiene peso en el total de la estructura económica de Mercadona en torno a un 0,81% de media, han pasado de 61 millones de € el 31.12.2018 a 125 millones de € el 31.12.2022, lo que supone un aumento de un 104,61%.

Por otra parte, el **Activo Corriente** ha aumentado un 10,26%, el 31.12.2018 ascendía a 3.642 millones de € y el 31.12.2022 a 4.016 millones de €.

El incremento del Activo Corriente es debido fundamentalmente al aumento del epígrafe de "*Efectivo y otros activos líquidos equivalentes*", que ha pasado de 2.699 millones de € el 31.12.2018 a 2.957 millones de € el 31.12.2022, lo que supone un incremento de un 9,58% a lo largo del período. El 31.12.2019, el "*Efectivo y otros activos líquidos equivalentes*" sufre un descenso notable con respecto a 2018, de un 27,6%, debido a la gran inversión que ha realizado Mercadona en Inmovilizado Material e Intangible descrita anteriormente, este hecho también se verá reflejado en el Estado de Flujos de Efectivos que se analizará posteriormente. En los siguientes ejercicios va prácticamente en aumento, pasa de suponer 1.954 millones de € el 31.12.2019 a 2.957 millones de € el 31.12.2022.

Por otra parte, las "*Existencias*" se han visto aumentadas en un 22,11%, pasando de 704 millones de € el 31.12.2018 a 860 millones de € el 31.12.2022.

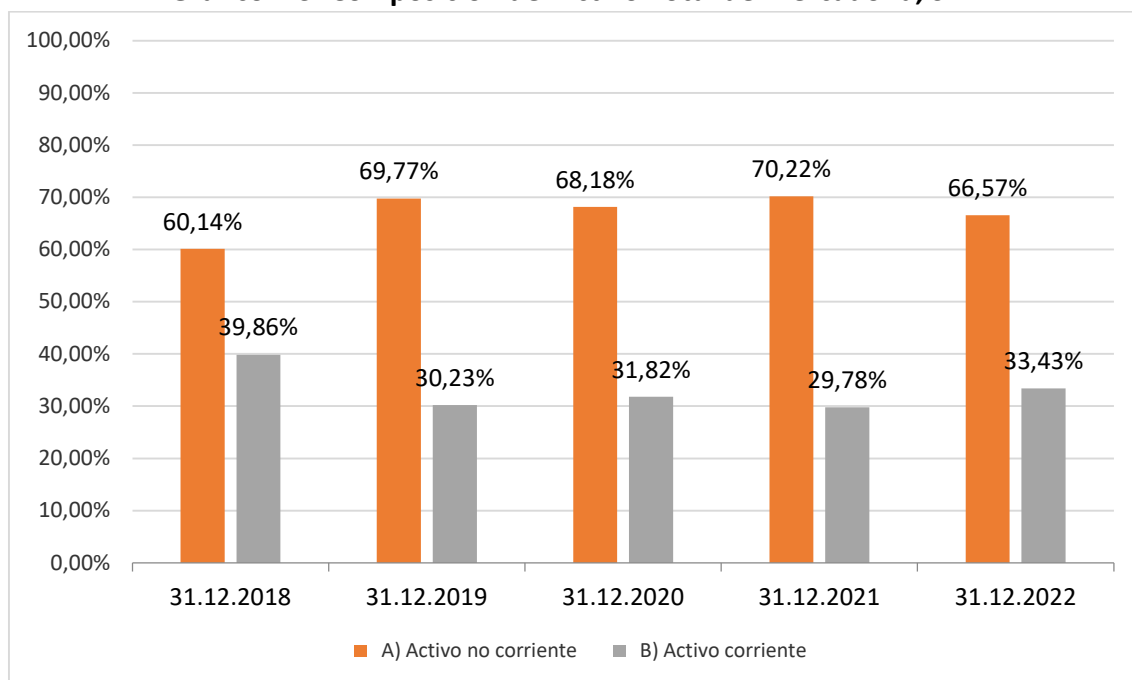
Los "*Deudores comerciales y otras cuentas a cobrar*", han disminuido en un 5,14%, pasando de 120 millones de € el 31.12.201 a 114 millones de € el 31.12.2022.

Por último, el epígrafe de "*Inversiones financieras a corto plazo*", pasan de 112 millones de € el 31.12.2018 a un valor de 200 millones de € el 31.12.2019, y posteriormente se reducen alcanzando el 31.12.2022 un valor de 81 millones de €. En el período analizado, el epígrafe de "*Inversiones financieras a corto plazo*" se reduce un 27,57%.

El descenso en los diferentes epígrafes que conforman el Activo Corriente es debido a la tendencia de Mercadona, S.A. de disminuir el Activo Corriente concentrando los recursos en inmovilizado material e inmovilizado intangible.

En el Gráfico 2.3 se muestra la composición del Activo Total de Mercadona S.A. en el periodo objeto de estudio, desde el 31.12.2018 y el 31.12.2022.

**Gráfico 2.3. Composición del Activo Total de Mercadona, S.A.**



Fuente: Elaboración propia a partir de los datos extraídos de SABI.

El **Activo No Corriente** ha pasado de suponer el 60,14% de la estructura económica el 31.12.2018 a un 70,22% el 31.12.2021, para en el año siguiente disminuir y situarse en el 66,57%. El porcentaje del **Activo No Corriente** en el total del activo es debido a la naturaleza de la actividad de la empresa, que requiere de altas inversiones en inmovilizado material. La evolución se puede explicar por las nuevas aperturas de tiendas y la adaptación de las ya existentes al Modelo Tienda Eficiente, y también por la construcción de nuevos bloques logísticos y almacenes para la tienda online, además de la transformación digital de la empresa, de ahí que la partida que más peso tiene dentro del activo no corriente es el inmovilizado material.

Como consecuencia de ello, el **Activo Corriente** ha disminuido su participación en el Total Activo pasando del 39,86% el 31.12.2018 al 33,43% el 31.12.2022.

En aumento del peso relativo del **Activo No Corriente** en el Activo Total es debido fundamentalmente al incremento de la importancia del *“Inmovilizado Material”*, que ha pasado de significar el 51,19% del Total Activo el 31.12.2018 al 56,42% el 31.12.2022.

El activo no corriente de Mercadona suponía más de la mitad de su estructura económica en 2017 y ha crecido hasta acaparar un peso de más de dos tercios de esta estructura en 2021, precisamente el 70,22%. El porcentaje del activo no corriente en el total del activo es debido a la naturaleza de la actividad de la empresa, que requiere de altas inversiones en inmovilizado, sobre todo en el inmovilizado material. La evolución se puede explicar por las nuevas aperturas de tiendas y la adaptación de las ya existentes al Modelo Tienda Eficiente, y también por la construcción de nuevos bloques logísticos y almacenes para la tienda online, además de la transformación digital de la empresa, de ahí que la partida que más peso tiene dentro del activo no corriente es el inmovilizado material. También se destaca la contracción del epígrafe *“Inversiones financieras a largo plazo”* en 2020, especialmente la partida *Otros activos financieros* y la nulidad de esta partida en 2021. Esta evolución coincide con el cambio del modelo de interproveedores al modelo de proveedores Totaler.

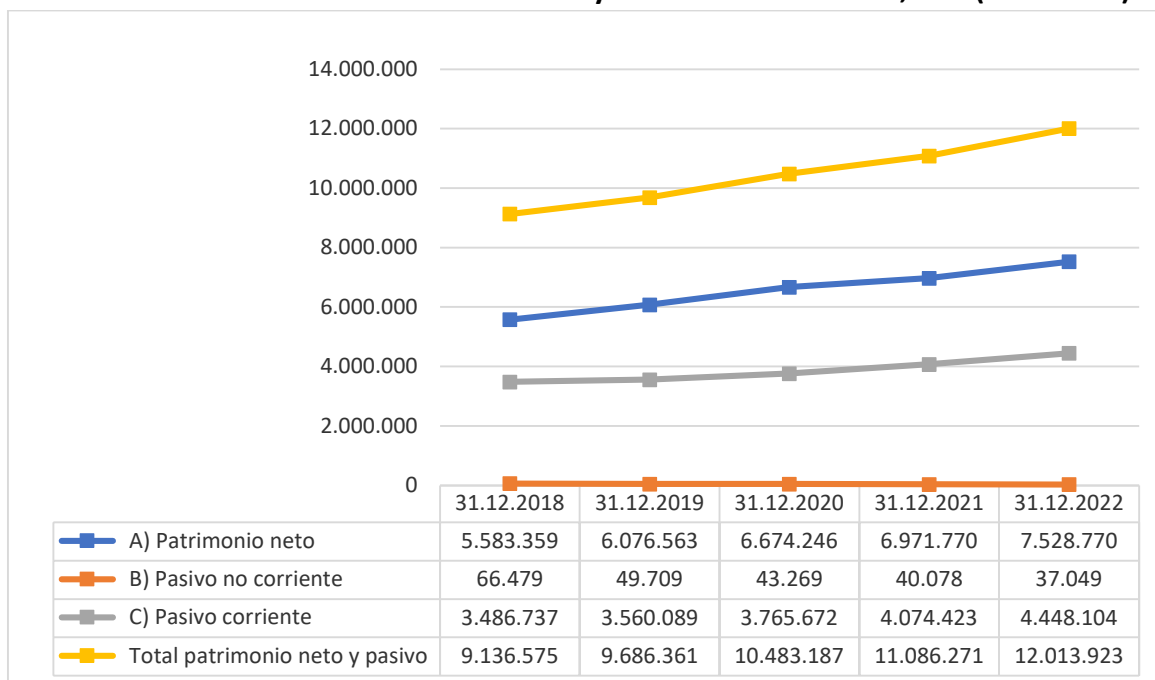
El descenso de la importancia relativa del **Activo Corriente** es debido a la disminución del peso del *“Efectivo y otros activos líquidos equivalentes”* que pasa de representar un 29,54% el 31.12.2018 a un 24,62% el 31.12.2022.

## **2.2. Evolución y composición del Patrimonio Neto y Pasivo**

En el Gráfico 2.4 está representado la evolución del **Patrimonio Neto y Pasivo** o Estructura Financiera de Mercadona S.A en el periodo comprendido desde el 31.12.2018 al 31.12.2022.



**Gráfico 2.4. Evolución del Patrimonio Neto y Pasivo de Mercadona, S.A. (Miles de €)**



Fuente: Elaboración propia a partir de los datos extraídos de SABI.

Como podemos observar en el Gráfico, la financiación muestra una tendencia creciente. La **estructura financiera** que mantenía Mercadona, S.A. el 31.12.2018 ascendía a 9.137 millones de €, pasando el 31.12.2022 a tener un valor de 12.014 millones de €, lo que supone un aumento de un 31,49% en el período objeto de estudio.

Como puede apreciarse, el aumento de la financiación se origina tanto en el Patrimonio Neto como en el Pasivo Corriente que experimentan una evolución al alza

La financiación propia, representada por el **Patrimonio Neto**, muestra una tendencia positiva a lo largo del período objeto de estudio. Dicha masa patrimonial ha pasado de suponer 5.583 millones de € el 31.12.2018 a 7.529 millones de € el 31.12.2022, lo que supone un incremento de un 34,84%. Dentro del **Patrimonio Neto**, destaca el epígrafe de “*Reservas*” como causante principal del aumento de valor de dicha masa patrimonial, pasando de presentar un valor de 5.051 millones de € el 31.12.2018 a 7.113 millones de € el 31.12.2022, lo que supone un aumento del 40,81%. Las “*Reservas*” suponen en torno a un 57,6% de media del total de la estructura financiera, por lo que en caso de que en un futuro le surjan obligaciones con terceros, tendrá solvencia para hacerlas frente. También el epígrafe “*Resultado del ejercicio*” ha experimentado un aumento del 21,2%, pues presenta un valor de 593 millones de € el 31.12.2018 que aumentan hasta los 718 millones de € el 31.12.2022. Sin embargo, el epígrafe “*Subvenciones, donaciones*

y *legados*” ha sufrido un descenso del 25,93% a lo largo del período analizado, pasando de un valor de 0,428 millones de € el 31.12.2018 a 0,317 millones de € el 31.12.2022. El resto de los epígrafes, *“Capital”* y *“Prima de emisión”* no han experimentado modificación alguna. *“Acciones y participaciones propias”* no ha experimentado modificación hasta el año 2020, a partir de ese año ha aumentado un 102,04% pasando de ser 79 millones de € a 159 millones de €.

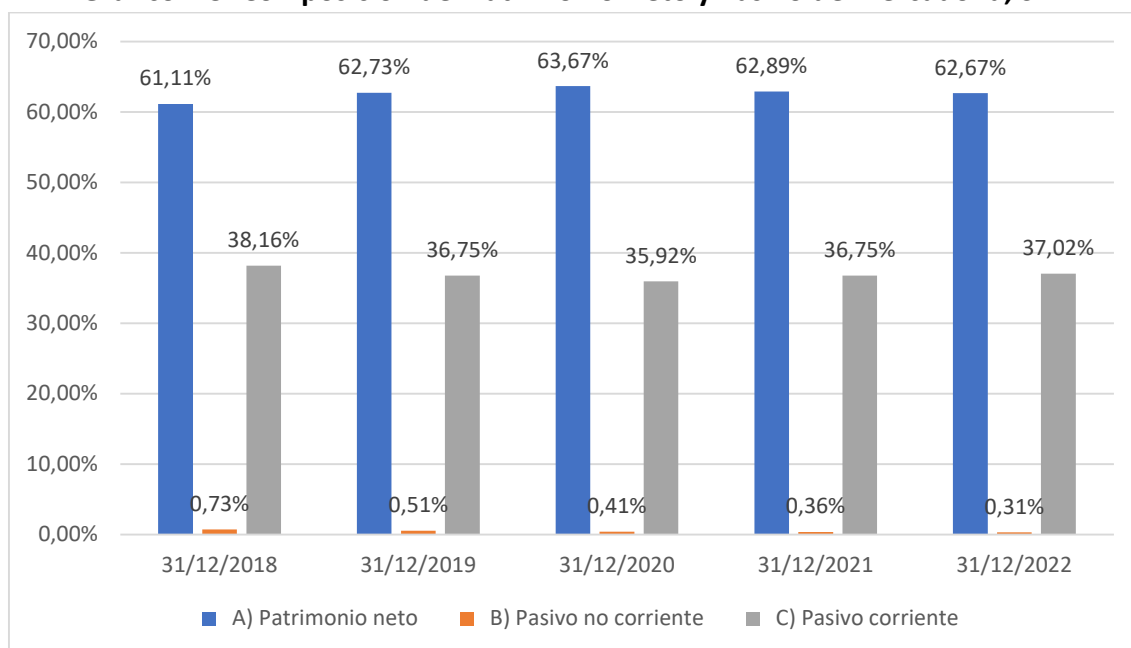
Atendiendo a la financiación ajena, el **Pasivo Corriente** ha ido aumentando uniformemente a lo largo de todo el periodo, ya que muestra un valor de 3.487 millones de € el 31.12.2018 y de 4.448 millones de € el 31.12.2022, lo que supone un aumento de un 27,57%. Este aumento es debido al incremento del epígrafe *“Acreedores comerciales y otras cuentas a pagar”*. El resto de los epígrafes presentan un valor de cero.

En relación con el **Pasivo No Corriente**, este ha experimentado un descenso de un 44,27%, ya que ha pasado de 66 millones de € el 31.12.2018 a 37 millones de € el 31.12.2022. El descenso del Pasivo No Corriente se debe fundamentalmente al descenso del *“Pasivo por impuesto diferido”* que ha pasado de 46 millones de € a 26 millones de €, lo que supone una disminución de un 43,39%; y de *“Deudas a largo plazo”* que han pasado de 13 millones de € a 4 millones de €, por lo que han disminuido casi un 68,43%. Por último, el epígrafe de *“Provisiones a largo plazo”* aumenta un 1,55%.

Es de destacar que la financiación ajena de Mercadona, S.A. se encuentra concentrada en los Proveedores y Acreedores, careciendo de financiación con entidades de crédito, tanto en el largo como en el corto plazo. La particularidad de este tipo de financiación es que la empresa no va a tener ningún coste financiero.

A continuación, el Gráfico 2.5 representa la composición del **Patrimonio Neto y Pasivo** de Mercadona S.A. en el periodo de estudio, comprendido desde el 31.12.2018 hasta el 31.12.2022.

**Gráfico 2.5. Composición del Patrimonio Neto y Pasivo de Mercadona, S.A.**



Fuente: Elaboración propia a partir de los datos extraídos de SABI.

Como se aprecia en el Gráfico anterior, el **Patrimonio Neto** es la masa con mayor participación en la estructura financiera, ha pasado de representar un 61,11% del Total de la Estructura Financiera el 31.12.2018 a un 62,67% el 31.12.2022. El incremento de la participación relativa es debido fundamentalmente al incremento del epígrafe de “Reservas”, que pasan de suponer un 55,29% el 31.12.2018 a un 59,2% el 31.12.2022. En relación con la financiación ajena, el **Pasivo Corriente** ha visto disminuida ligeramente su participación relativa, ha pasado de suponer un 38,16% a un 37,02% del total de la Estructura Financiera. El **Pasivo No Corriente**, también ha visto reducido su peso en la estructura financiera, pasando de representar el 0,73% el 31.12.2018 a un 0,31% el 31.12.2022.

Mercadona, S.A. ha aumentado la financiación propia en detrimento de la financiación ajena.

### 3. ANÁLISIS DEL ESTADO DE FLUJOS DE EFECTIVO

El Plan General de Contabilidad de 2007 incluye por primera vez con carácter obligatorio, dentro de las Cuentas Anuales, el Estado de Flujos de Efectivo (EFE). El EFE del Plan General de Contabilidad está inspirado en el Estado de Flujo de Tesorería desarrollado por la Norma Internacional de Contabilidad (NIC) 7.

La Norma de Elaboración de las Cuentas Anuales (NECA) 9.<sup>a</sup> del Plan General de Contabilidad trata, en concreto, sobre la elaboración del EFE, y señala que dicho estado: *“informa sobre el origen y la utilización de los activos monetarios representativos de efectivo y otros activos líquidos equivalentes, clasificando los movimientos por actividades e indicando la variación neta de dicha magnitud en el ejercicio”*.

La variable en la que se basa el EFE es el Efectivo y Otros Activos Líquidos Equivalentes. La NECA 9.<sup>a</sup> del PGC define el Efectivo y Otros Activos Líquidos Equivalentes como *“la tesorería depositada en la caja de la empresa, los depósitos bancarios a la vista y los instrumentos financieros que sean convertibles en efectivo y que, en el momento de su adquisición, su vencimiento no fuera superior a tres meses, siempre que no exista riesgo significativo de cambios de valor y formen parte de la política de gestión normal de la tesorería de la empresa”*.

De la misma manera que lo hace la NIC 7, el Plan General de Contabilidad clasifica los flujos de efectivo en tres categorías:

- ✓ **Flujos de Efectivo de las Actividades de Explotación (FEAE):** son fundamentalmente los ocasionados por las actividades que constituyen la principal fuente de ingresos de la empresa, así como por otras actividades que no puedan ser calificadas como de inversión o financiación.
- ✓ **Flujos de Efectivo de las Actividades de Inversión (FEAI):** son los pagos que tienen su origen en la adquisición de activos no corrientes y otros activos no incluidos en el efectivo y otros activos líquidos equivalentes, tales como inmovilizados intangibles, materiales, inversiones inmobiliarias o inversiones financieras, así como los cobros procedentes de su enajenación o de su amortización al vencimiento.
- ✓ **Flujos de Efectivo de las Actividades de Financiación (FEAF):** son los cobros procedentes de la adquisición por terceros de títulos valores emitidos por la empresa o de recursos concedidos por entidades financieras o terceros, en forma de

préstamos u otros instrumentos de financiación, así como los pagos realizados por amortización o devolución de las cantidades aportadas por ellos. Figurarán también como flujos de efectivo por actividades de financiación los pagos a favor de los accionistas en concepto de dividendos.

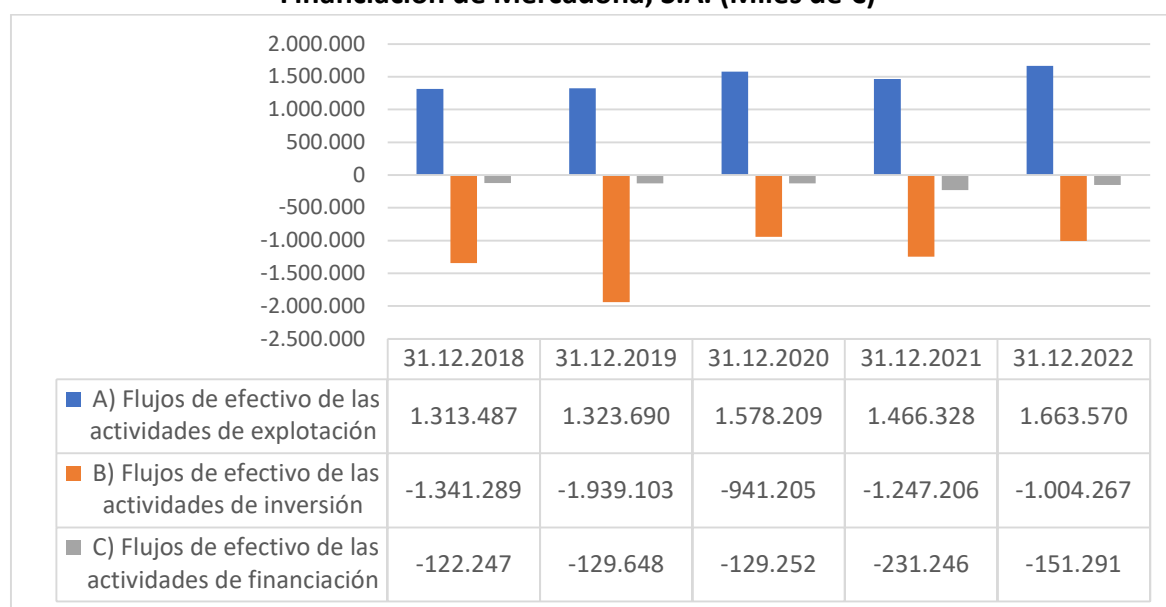
La Tabla 3.1 muestra el Estado de Flujos de Efectivo de Mercadona, S.A. simplificado (completo en el Anexo) en el período que abarca desde el ejercicio 2018 al ejercicio 2022. El Gráfico 3.1 muestra la evolución de los flujos a lo largo del periodo analizado.

**Tabla 3.1. Estado de Flujos de Efectivo de MERCADONA, S.A. (Miles de €)**

	31.12.2018	31.12.2019	31.12.2020	31.12.2021	31.12.2022
<b>Flujos de efectivo de las actividades de explotación</b>	1.313.487	1.323.690	1.578.209	1.466.328	1.663.570
<b>Flujos de efectivo de las actividades de inversión</b>	-1.341.289	-1.939.103	-941.205	-1.247.206	-1.004.267
<b>Flujos de efectivo de las actividades de financiación</b>	-122.247	-129.648	-129.252	-231.246	-151.291
<b>Aumento/disminución neta del efectivo o equivalentes</b>	<b>-150.049</b>	<b>-745.061</b>	<b>507.752</b>	<b>-12.124</b>	<b>508.012</b>
<b>Efectivo o equivalentes al comienzo del ejercicio</b>	2.849.239	2.699.190	1.954.129	2.461.881	2.449.757
<b>Efectivo o equivalentes al final del ejercicio</b>	2.699.190	1.954.129	2.461.881	2.449.757	2.957.769

Fuente: Elaboración propia a partir de los datos extraídos de SABI.

**Gráfico 3.1 Flujos de Efectivo de las Actividades de Explotación, de Inversión y de Financiación de Mercadona, S.A. (Miles de €)**



Fuente: Elaboración propia a partir de los datos extraídos de SABI.

El **Flujo de Efectivo de las Actividades de Explotación** es positivo durante todos los ejercicios analizados. Esto quiere decir que la actividad a la que se dedica MERCADONA, *Comercio al por menor en establecimientos no especializados*, genera efectivo por sí misma, o lo que es lo mismo, la actividad ordinaria de Mercadona S.A generó la suficiente tesorería o efectivo para poder hacer frente a las necesidades surgidas durante el desarrollo del ciclo de la actividad. Estas cifras son una buena señal para la empresa debido a que los cobros derivados de su actividad habitual son mayores que los pagos relacionados con ella.

Los FEAE han aumentado un 26,65%, pasando de los 1.313 millones de € en el ejercicio de 2018 a los 1.664 millones de € en el ejercicio 2022.

El **Flujo de Efectivo de las Actividades de Inversión** es negativo durante todos los ejercicios analizados, es decir, los pagos por inversiones en activos no corrientes fueron superiores a los cobros por desinversiones generados con la venta de dichos activos. Mercadona, S.A. cuenta con una gran actividad inversora, está llevando a cabo nuevas inversiones en activos que darán la posibilidad de obtener nuevos flujos de efectivo en el futuro. Se pueden diferenciar dos tramos:

- El período 2018 al 2019, los FEAI se han reducidos en un 44,57%, pasando de -1.341 millones de € en el ejercicio 2018 a -1.939 millones de € en el ejercicio 2019. Como ya se ha señalado anteriormente Mercadona, S.A. realiza una importante inversión en activo fijo en 2019.
- El siguiente período, el ejercicio 2020, los FEAI han aumentado un 51,46%, alcanzando los -941 millones de € en el ejercicio 2020.
- En el siguiente período los FEAI vuelven a disminuir en un 32,51% pasando a ser de -1.247 millones de € en el ejercicio 2021.
- Para volver a aumentar en el último periodo en un 19,48%, con -1.004 millones de € en el ejercicio 2022.

A continuación, se analiza la variable **Flujo Libre de Caja** (*Free Cash Flow*), que es una magnitud que se obtiene mediante la agregación de los Flujos de las Actividades de Explotación y los Flujos de las Actividades de Inversión

### FLC = FEAE + FEAI

Como recoge Llorente Olier (2022, p. 572), “esta variable muestra cuáles serán las necesidades financieras de la empresa en el caso de que los Flujos por Actividades de Explotación no sean suficientes para atender los requerimientos de inversión. Altos flujos libres de caja evitarán altos requerimientos de deuda y permitirán su devolución”. La Tabla 3.2 recoge el Flujo Libre de Caja de Mercadona, S.A, en el periodo comprendido entre el ejercicio 2018 y el ejercicio 2022.

**Tabla 3.2 Flujo Libre de Caja de Mercadona, S.A. (Miles de €)**

	31.12.2018	31.12.2019	31.12.2020	31.12.2021	31.12.2022
<b>Flujos de efectivo de las actividades de explotación</b>	1.313.487	1.323.690	1.578.209	1.466.328	1.663.570
<b>Flujos de efectivo de las actividades de inversión</b>	-1.341.289	-1.939.103	-941.205	-1.247.206	-1.004.267
<b>Flujo Libre de Caja (FLC)</b>	<b>-27.802</b>	<b>-615.413</b>	<b>637.004</b>	<b>219.122</b>	<b>659.303</b>

Fuente: Elaboración propia a partir de los datos extraídos de SABI.

En el ejercicio 2018 y 2019, el *Flujo Libre de Caja* es negativo, es decir, el Flujo de las Actividades de Explotación obtenido no es suficiente para atender los requerimientos de la inversión. Destaca el elevado valor que presenta el Flujo Libre de Caja en el ejercicio 2019, con -616 millones de €.

En el período que abarca el ejercicio 2020 al ejercicio 2022, el *Flujo Libre de Caja* es positivo, el Flujo de las Actividades de Explotación es suficiente para atender los requerimientos de inversión. En el ejercicio 2020, el Flujo por las Actividades de Inversión se ha reducido en números absolutos, pero sigue siendo negativo, el Flujo de las Actividades de Explotación ha aumentado y es suficiente para atender los requerimientos de inversión. Mercadona, S.A. sigue ampliando su capacidad y los Flujos de Explotación pueden financiar toda la inversión requerida.

Por último, el **Flujo de Efectivo de las Actividades de Financiación** de Mercadona, S.A. presenta valores negativos en todo el período analizado, los pagos superaron a los cobros, dado que destinan una cantidad importante de recursos al pago de dividendos. Tan solo en 2021 Mercadona, S.A. adquiere instrumentos de patrimonio propios. Mercadona, S.A. no toma financiación de los socios y apenas se endeuda.

El resultado final es que en el primer ejercicio analizado se produce una disminución del epígrafe de *“Efectivo y Otros Activos Líquidos Equivalentes”*, pasando de 2.849 millones de € a comienzos de ejercicio 2018 a 2.699 millones de € el 31.12.2018. Al igual que en el ejercicio 2019, que pasa de 2.699 millones de € a comienzos de ejercicio 2019 a 1.954 millones de € el 31.12.2019. En los tres ejercicios siguientes analizados, 2020 al 2022, se produce un aumento del Efectivo, alcanzando los 2.461 millones de € el 31.12.2020. En el ejercicio 2021, disminuye ligeramente para situarse el *“Efectivo y Otros Activos Líquidos Equivalentes”* en 2.449 millones el 31.12.2021. Para, al final, volver a aumentar hasta los 2.957 millones de € el 31.12.2022.

Al realizar este análisis, podemos observar varias conclusiones:

- En los ejercicios 2018 y 2019, el Flujo de Efectivo de las Actividades de Explotación es positivo, el Flujo de Efectivo de las Actividades de Inversión es negativo y el Flujo Libre de Caja es negativo. El Flujo de Efectivo de Explotación es inferior en valor absoluto a la suma en valor absoluto de los Flujos de Efectivo de Inversión y Financiación, por lo que se produce una disminución del *“Efectivo y Otros Activos Líquidos Equivalentes”*.
- En el período que abarca los ejercicios 2020 al 2022, el Flujo de Efectivo de las Actividades de Explotación es positivo y el Flujos de Inversión es negativo, pero el Flujo Libre de Caja es positivo. En 2020 y 2022, el Flujo de Efectivo de Explotación es superior en valor absoluto a la suma en valor absoluto de los Flujos de Efectivo de Inversión y Financiación, por lo que el *“Efectivo y Otros Activos Líquidos Equivalentes”* aumenta. En los ejercicios 2018, 2019 y 2021 se produce una disminución neta del *“Efectivo y Otros Activos Líquidos Equivalentes”*.



#### **4. ANÁLISIS DE LA SITUACIÓN FINANCIERA**

Según Rivero et al. (2018), “el análisis financiero consiste en realizar una investigación de los recursos financieros y su grado de adecuación a las inversiones. Por lo tanto, permite comprobar si la financiación es correcta para mantener un desarrollo estable y en condiciones de rentabilidad adecuada por razón de su coste”.

Atendiendo al horizonte temporal, se pueden desarrollar dos tipos de análisis: el análisis de la situación financiera a corto plazo, denominado también análisis de la liquidez, y el análisis de la situación financiera a largo plazo o análisis de la solvencia.

##### **4.1. Análisis financiero a corto plazo o de la liquidez.**

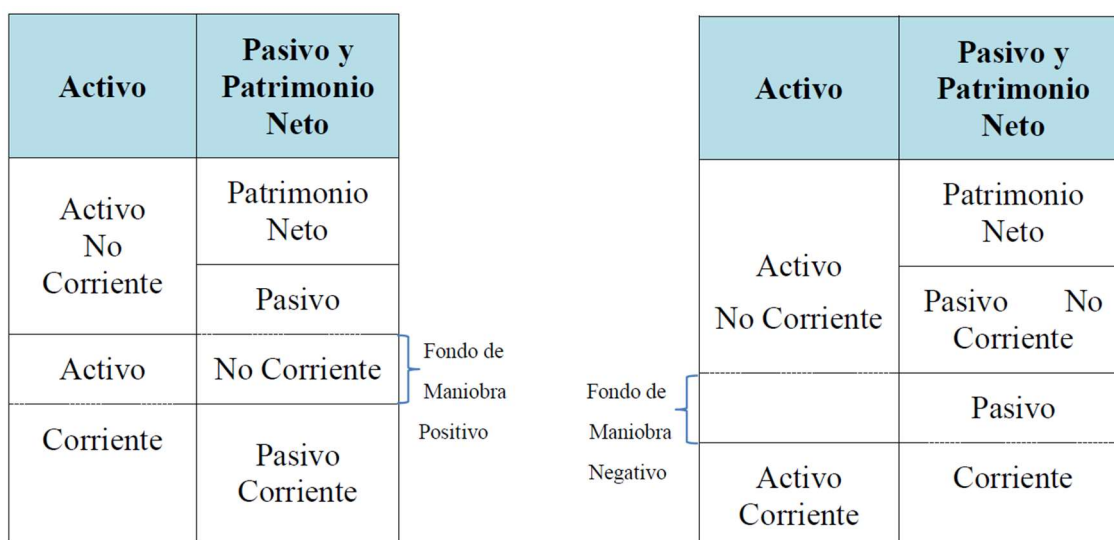
Para Íñiguez y Garrido (2021) “el objetivo del análisis de la liquidez es evaluar la capacidad de la empresa para atender sus compromisos de pago a corto plazo, para lo cual debe disponer de efectivo suficiente en el momento oportuno” (p. 309).

Dentro del análisis de la liquidez se realiza el estudio del Capital Circulante o Fondo de Maniobra; las Necesidades del Fondo de Rotación y los Ratios de Liquidez.

##### ***4.1.1. Fondo de Maniobra o Capital Circulante***

Para Archel et al. (2022) el “Capital Circulante es la diferencia entre el Activo Corriente y el Pasivo Corriente, es decir, representa la parte que queda libre del Activo Corriente una vez atendidos los compromisos de pago a corto plazo. Desde el punto de vista de la financiación, el Capital Circulante representa la parte del Activo Corriente que no consigue ser financiada con deuda a corto plazo, teniendo que serlo con recursos a largo plazo, sea recurriendo al endeudamiento o a la financiación propia” (p.409)

**Figura 4.1. Esquema del concepto del Fondo de Maniobra o Capital Circulante.**



Fuente: Elaboración propia.

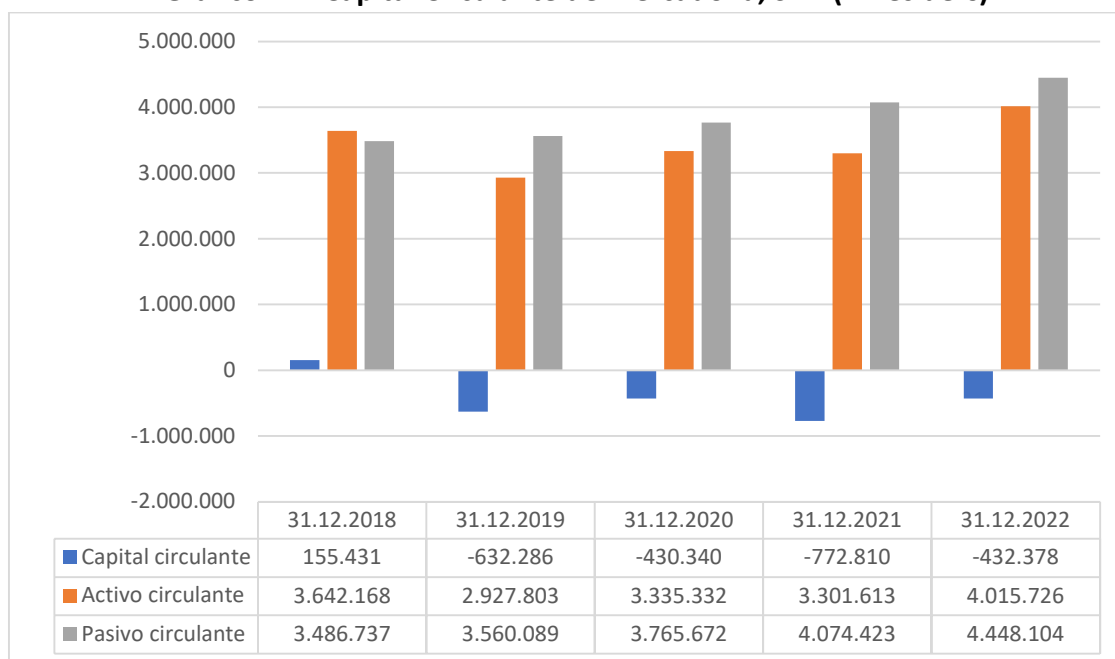
Como se muestra en la Figura 4.1, si el Activo Corriente es mayor que el Pasivo Corriente, el Capital Circulante es positivo. Pero si el Pasivo Corriente es mayor que el Activo Corriente, el Capital Circulante es negativo, y el Pasivo Corriente financia la totalidad del Activo Corriente e incluso parte del Activo No Corriente.

Si el Capital Circulante es negativo, puede tener el riesgo de que, llegado el vencimiento de los Pasivos Corrientes, éstos no pudieran ser satisfechos ya que parte de ellos financian Activos No Corrientes, que, como no están ligados al ciclo de explotación, no se harán líquidos en el corto plazo.

El Capital Circulante o Fondo de Maniobra está muy condicionado por el sector al que pertenezca la empresa. Palomares y Peset (2015) recogen que “puede haber empresas comercializadoras o distribuidoras cuya situación natural sea la de contar con un Fondo de Maniobra negativo sin que ello implique en ningún caso el riesgo de no poder hacer frente a sus compromisos financieros en el corto plazo. Un tipo de negocio en el que se suele dar esta situación es un supermercado” (p. 300).

El Gráfico 4.1 representa la evolución del **Capital Circulante** de Mercadona, S.A. en el periodo comprendido entre el 31.12.2018 y el 31.12.2022.

**Gráfico 4.1. Capital Circulante de Mercadona, S.A. (Miles de €)**



Fuente: Elaboración propia a partir de los datos extraídos de SABI.

En todos los ejercicios (excepto en 2018), el Capital Circulante es negativo (Activo Corriente es inferior al Pasivo Corriente). El descenso en el Capital Circulante que se produce a 31.12.2019 es debido a la disminución del “*Efectivo y otros Activos Líquidos Equivalentes*”, que se produce en dicha fecha y que ya se ha comentado anteriormente. Como se puede observar en el Gráfico, el Capital Circulante de Mercadona, S.A. presenta una evolución decreciente, pasando de un valor positivo de 155 millones de € (Activo Corriente es superior al Pasivo Corriente) a registrar un valor negativo de -432 millones en 2022. En el gráfico se observa que el Capital Circulante fluctúa a lo largo del período analizado. Un Fondo de Maniobra negativo podría indicar un desequilibrio patrimonial y que la empresa podría tener problemas de liquidez y no ser capaz de hacer frente a sus deudas a corto plazo. No obstante, en el caso de Mercadona, S.A., un Fondo de Maniobra negativo no indica que la empresa tiene problemas de liquidez, ya que Mercadona genera liquidez de forma inmediata y tiene un fuerte poder de negociación con sus suministradores para conseguir aplazamiento de pago en muy buenas condiciones. La diferencia entre el Activo y el Pasivo Corriente se debe fundamentalmente a las diferencias entre el período de cobro y el periodo de pago. El periodo de cobro de Mercadona es inmediato mientras que la media de pago en los cinco años analizados es de 43,22 días, lo cual permite utilizar esa liquidez para financiar

otros Activos No Corrientes. En este caso, lejos de interpretarse negativamente representan una posición financiera ventajosa, pues la gestión de los excedentes de tesorería puede incidir de manera positiva en la cuenta de resultados.

Desde el punto de vista de la financiación, el Activo Corriente es financiado con Pasivo Corriente.

No hay que limitar el análisis a esta simple cifra, sino que es necesario completarlo con otras técnicas del análisis contable, que se presentan a continuación.

#### *4.1.2. Necesidades del Fondo de Rotación.*

Las **Necesidades de Fondo de Rotación** representan, una técnica muy útil en el estudio por descomposición del Capital Circulante o Fondo de Rotación. Esta técnica analiza los diferentes componentes del capital corriente a partir de las necesidades de financiación provocadas por el ciclo de explotación.

Como dicen Archel et al. (2022), el análisis por descomposición del Fondo de Rotación permite conocer, “la medida en que las necesidades de financiación que provocan las inversiones en activos corrientes se corresponden con la actividad de explotación o si, por el contrario, se tratan de inversiones a corto plazo no relacionadas directamente con la misma” (p. 414).

Las Necesidades del Fondo de Rotación a la Explotación (NFRE) es el primer nivel directamente relacionado con el ciclo de explotación. Para mantener el nivel de existencias decidido por la empresa, así como los saldos de clientes y otras cuentas a cobrar relacionadas con el ciclo de explotación, se cuenta inicialmente con una financiación específica representada por las cuentas a pagar a proveedores. La fusión de las tres partidas con sus respectivos signos determina las Necesidades del Fondo de Rotación a la Explotación.

Las NFRE se calculan del siguiente modo:

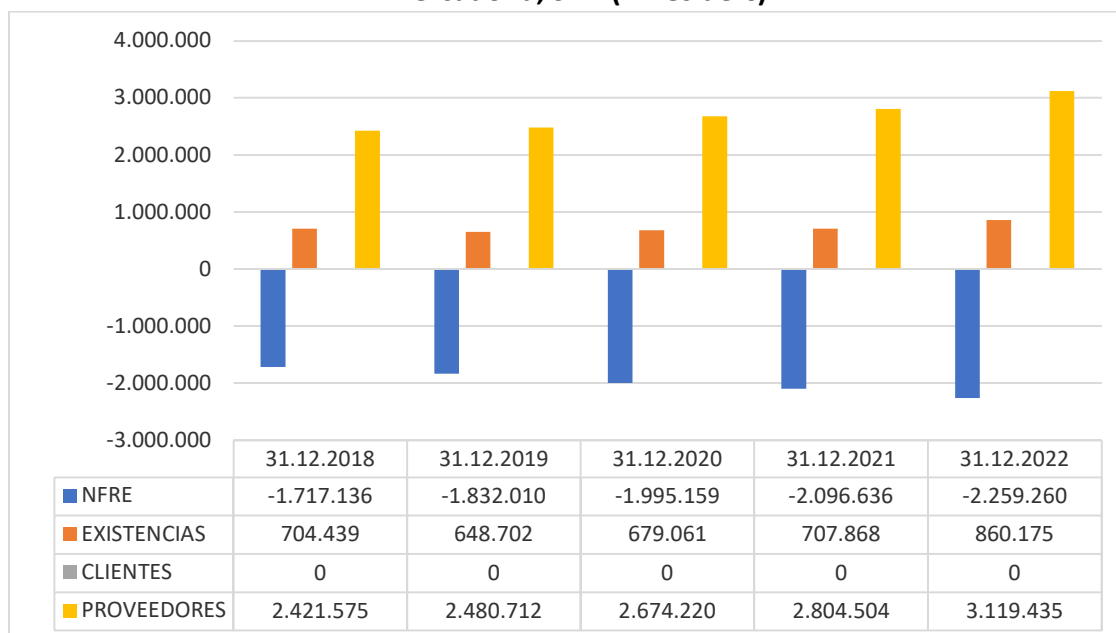
$$\text{NFRE} = \text{Existencias} + \text{Clientes} - \text{Proveedores}$$

Si las NFRE son positivas, significa que el ciclo de explotación no es financieramente autosuficiente. Su valor representa la financiación adicional que la empresa debe conseguir fuera de dicho ciclo. Si las NFRE son negativas, significa que la financiación otorgada por los proveedores y demás pasivos de la explotación supera a las inversiones

exigidas por el ciclo, generando un remanente de financiación que la sociedad estará usando para financiar inversiones ajenas al ciclo.

El Gráfico 4.2 representa la evolución de las **Necesidades del Fondo de Rotación de la Explotación** de Mercadona, S.A. en el periodo comprendido entre el 31.12.2018 y 31.12.2022.

**Gráfico 4.2. Evolución de las Necesidades del Fondo de Rotación de la Explotación de Mercadona, S.A. (Miles de €)**



Fuente: Elaboración propia a partir de los datos extraídos de SABI.

Las NFRE que mantenía Mercadona el 31.12.2018 ascendían a -1.717 millones de €, pasando el 31.12.2022 a tener un valor de -2.259 millones de €, lo que supone una disminución del 31,56% en el período objeto de estudio. Las NFRE de Mercadona, S.A. son cada vez más negativas. Esto muestra que el ciclo de explotación no sólo es autosuficiente para financiarse, sino que, además, los proveedores están permitiendo la financiación de otros activos ajenos al ciclo tanto corrientes (inversiones financieras a corto plazo, efectivo,) como no corrientes (al ser el Fondo de Rotación negativo). Ello puede tener consecuencias muy positivas sobre sus niveles de rentabilidad.

#### *4.1.3. Período Medio de Maduración en sentido financiero*

Archel et al. (2022) define el Período Medio de Maduración en sentido financiero como “el tiempo transcurrido desde que se paga a los proveedores una unidad monetaria hasta que se recupera a través del cobro a clientes” (p. 422).

En una empresa comercial el PMM se descompone en:

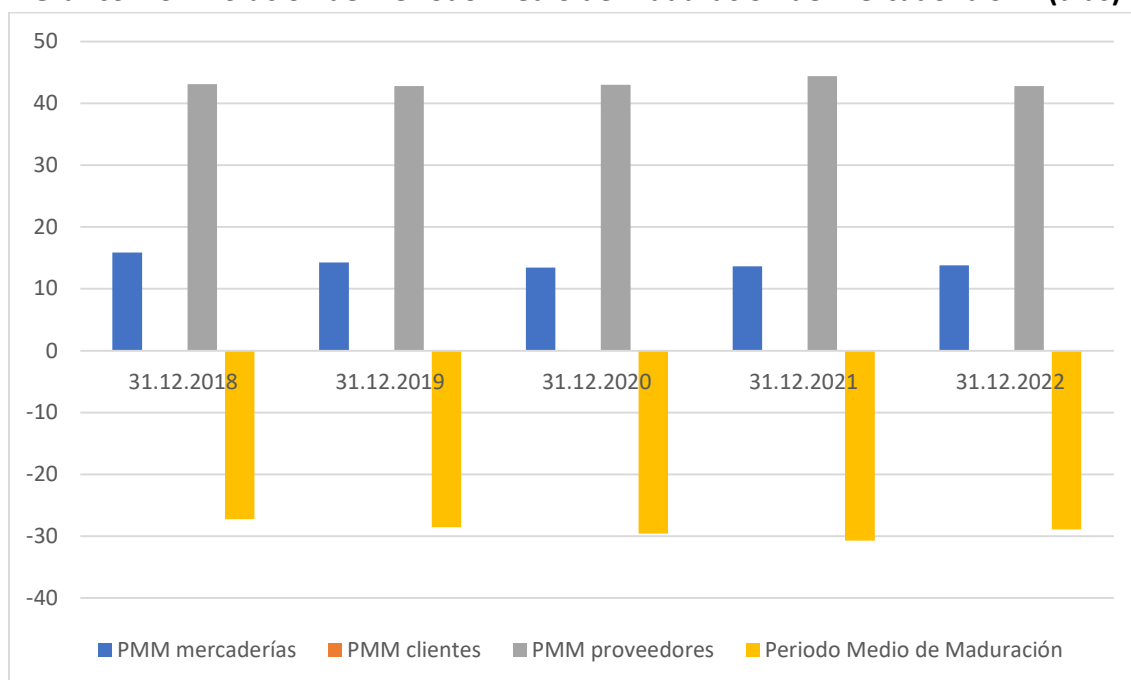
1. Período Medio de Maduración de Mercaderías (PMMM): Aunque no hay un proceso de producción, el supermercado mantiene mercaderías en stock durante un tiempo antes de que estas sean vendidas. El PMMM en este caso se refiere al tiempo promedio que las mercaderías permanecen en el inventario antes de ser vendidas
2. Período Medio de Maduración de Clientes (PMMC): Tiempo promedio que tarda la empresa en cobrar a sus clientes después de realizar una venta.
3. Período Medio de Maduración de Proveedores (PMMP): Tiempo que la empresa tarda en pagar a sus proveedores por las materias primas adquiridas.

Matemáticamente, el PMM se puede expresar como:

$$\text{Periodo Medio de Maduración (PMM)} = \text{PMMmercaderías} + \text{PMMclientes} - \text{PMMproveedores}$$

El Gráfico 4.3 recoge la evolución del Periodo Medio de Maduración de Mercadona S.A, en el periodo comprendido entre el 31.12.2018 y el 31.12.2022.

**Gráfico 4.3. Evolución del Periodo Medio de Maduración de Mercadona S.A. (días)**



	31.12.2018	31.12.2019	31.12.2020	31.12.2021	31.12.2022
<b>PMM mercaderías</b>	16	14	13	14	14
<b>PMM clientes</b>	0	0	0	0	0
<b>PMM proveedores</b>	43	43	43	44	43
<b>Periodo Medio de Maduración</b>	-27	-29	-30	-31	-29

Fuente: Elaboración propia a partir de los datos extraídos de SABI.

El PMM de mercaderías ha ido disminuyendo ligeramente a lo largo de los años, en 2018, era de 16 días. En 2019, bajó a 14 días, y volvió a bajar a 13 días en 2020, para después subir a 14 días en 2021, y mantenerse constante en 2022. La reducción paulatina sugiere que Mercadona ha logrado mejorar su eficiencia en la gestión de inventarios, vendiendo más rápido sus productos en los últimos años.

El PMM de clientes es 0 en todos los años. Esto refleja que Mercadona cobra de manera inmediata a sus clientes, lo cual es típico en supermercados donde las ventas suelen realizarse al contado o con tarjetas, con un ciclo de cobro prácticamente inmediato.

El PMM de proveedores se ha mantenido constante en 43 días desde 2018 hasta 2022, con una ligera variación en 2021 cuando fue de 44 días. Esto significa que Mercadona, en promedio, tarda 43-44 días en pagar a sus proveedores. Mantener un período de pago largo como este es favorable para la empresa, ya que le permite financiar una parte de su ciclo operativo utilizando crédito de los proveedores.

El PMM total se ha vuelto más negativo a lo largo de los años, lo que indica una mejora en la gestión del ciclo operativo. Un PMM negativo significa que Mercadona cobra a sus clientes (inmediatamente) mucho antes de tener que pagar a sus proveedores. Esto le otorga una posición financiera sólida, ya que obtiene liquidez suficiente antes de tener que hacer frente a sus obligaciones con los proveedores.

#### 4.1.4. Ratios de liquidez.

A continuación, se van a analizar cuatro ratios para estudiar la solvencia a corto plazo:

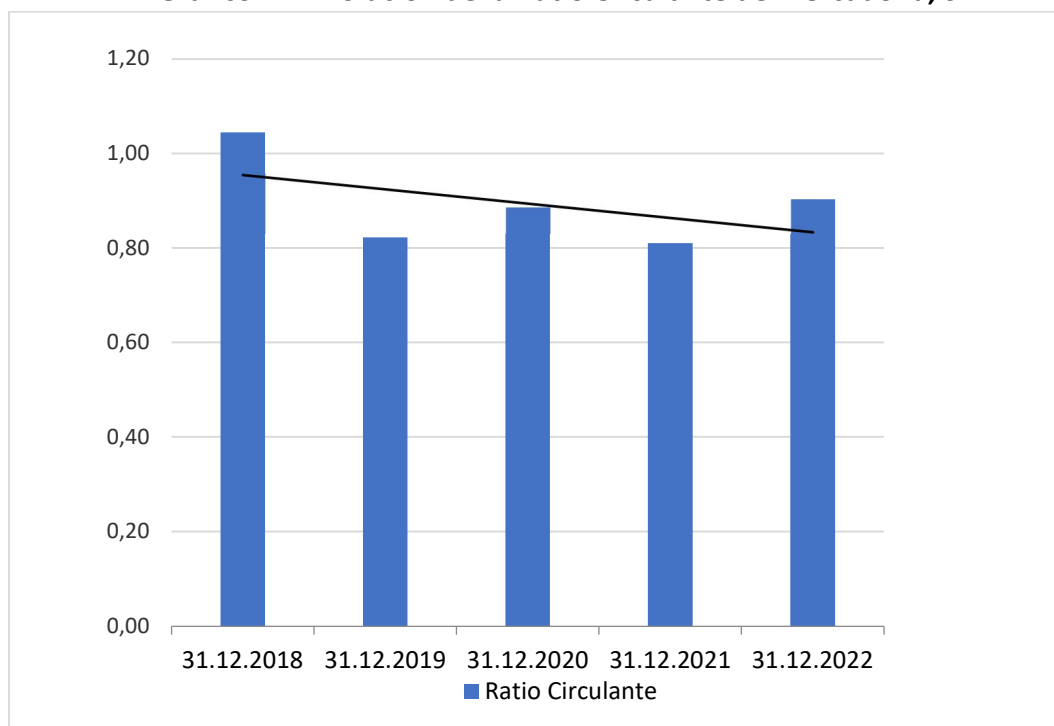
##### **Ratio Circulante o de Solvencia a corto plazo.**

La **Ratio Circulante o de Solvencia** a corto plazo, relaciona el Activo Corriente de una compañía con el Pasivo Corriente de la misma. Mide la capacidad de la firma, para con sus activos corrientes, hacer frente a las deudas y demás compromisos de pago a corto plazo reconocidos en el balance de situación. Su fórmula es la siguiente:

$$\text{Ratio de Circulante} = \text{Activo Corriente} / \text{Pasivo Corriente}$$

El Gráfico 4.4 muestra la evolución de la Ratio Circulante de Mercadona, S.A. en el periodo comprendido entre el periodo comprendido entre el 31.12.2018 y el 31.12.2022.

**Gráfico 4.4 Evolución de la Ratio Circulante de Mercadona, S.A.**





	31.12.2018	31.12.2019	31.12.2020	31.12.2021	31.12.2022
Ratio Circulante	1,04	0,82	0,89	0,81	0,90
Activo circulante	3.642.168	2.927.803	3.335.332	3.301.613	4.015.726
Pasivo circulante	3.486.737	3.560.089	3.765.672	4.074.423	4.448.104

Fuente: Elaboración propia a partir de los datos extraídos de SABI.

En relación con la solvencia a corto plazo, en el primer ejercicio la ratio de solvencia a corto plazo o ratio de circulante es superior a uno, esto es, el Activo Corriente es superior al Pasivo Corriente; Mercadona, S.A. no tiene problema en hacer frente a los pagos.

En los siguientes ejercicios la ratio de solvencia a corto es inferior a uno, el Activo Corriente es inferior al Pasivo Corriente. El descenso de la ratio es debido al aumento del Pasivo Corriente en mayor proporción que el incremento del Activo Corriente. Como ya se ha señalado anteriormente, al ser Mercadona un supermercado es normal que tenga una ratio de solvencia a corto plazo inferior a uno, debido a que obtienen de sus proveedores plazos dilatados de pago y, sin embargo, cobran al contado sus ventas. Mercadona genera liquidez de forma inmediata y tiene un fuerte poder de negociación con sus proveedores para conseguir aplazamiento de pago en muy buenas condiciones. Mercadona, S.A. ha disminuido su ratio de solvencia a corto plazo en el periodo objeto de estudio, a 31.12.2018 posee 1,04 € de Activo Corriente por cada € de Pasivo Corriente y a 31.12.2022 posee 0,90 € de Activo Corriente por cada € de Pasivo Corriente.

#### **Ratio de Prueba Ácida.**

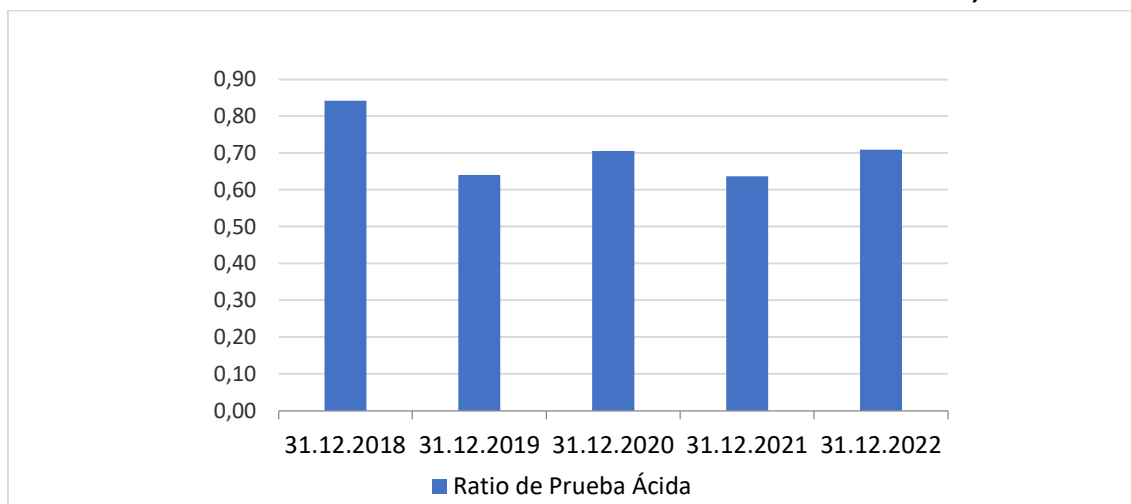
La **Ratio de Prueba Ácida**, también conocida como, Ratio de Liquidez Inmediata, relaciona el Activo Corriente, excepto las Existencias y los Activos No Corrientes Mantenidos para la Venta, con el Pasivo Corriente. Como recoge Archel et al. (2022), la Ratio de Prueba ácida trata de medir “la capacidad de la firma para cancelar el pasivo corriente utilizando únicamente elementos que no precisan su transformación o venta para su conversión en efectivo” (p. 434).

Se calcula de la siguiente forma:

$$\text{Ratio de Prueba Ácida} = (\text{Activo Corriente} - \text{Existencias} - \text{ANCMV}) / \text{Pasivo Corriente}$$

El Gráfico 4.5 muestra la evolución de la Ratio de Prueba Ácida o de Liquidez Inmediata de Mercadona, S.A. en el periodo comprendido entre el 31.12.2018 y el 31.12.2022.

**Gráfico 4.5. Evolución de la Ratio de Prueba Ácida de Mercadona, S.A.**



Fuente: Elaboración propia a partir de los datos extraídos de SABI.

	31.12.2018	31.12.2019	31.12.2020	31.12.2021	31.12.2022
Ratio de Prueba Ácida	0,84	0,64	0,71	0,64	0,71
Activo circulante	3.642.168	2.927.803	3.335.332	3.301.613	4.015.726
Pasivo circulante	3.486.737	3.560.089	3.765.672	4.074.423	4.448.104
Existencias	704.439	648.702	679.061	707.868	860.175
Activo no corriente mantenido para la venta	0	0	0	0	0

Esta ratio está relacionada con la importancia que tiene el epígrafe “*Existencias*” dentro del Activo Corriente. Se observa como la ratio de liquidez inmediata se reduce respecto de la ratio de solvencia a corto plazo. Las Existencias suponen en torno a un 20,9% del total del Activo Corriente.

Se observa como en el período objeto de estudio la ratio de prueba ácida disminuye, destaca el descenso que se produce a 31.12.2019, consecuencia del descenso del “*Efectivo y Otros Activos Líquidos Equivalentes*”. Estos resultados son debidos a la operativa del negocio de la empresa, donde se cobra a los clientes al contado y apenas hay deudores comerciales, y también a la evolución del Activo Corriente analizada más arriba.

#### **Ratio de Tesorería.**

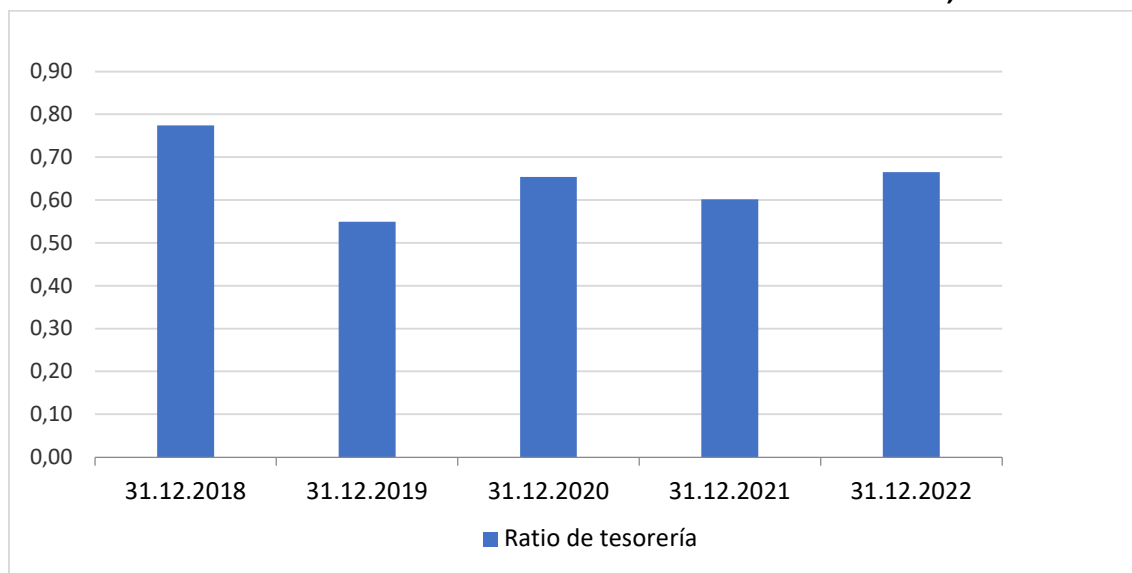
La **Ratio de Tesorería** relaciona los medios líquidos disponibles con el Pasivo Corriente. Indica la capacidad de respuesta inmediata de la empresa para atender los compromisos de pago de las deudas derivadas del ciclo productivo. Esta ratio muestra la relación de la Tesorería de la empresa con respecto al Pasivo Corriente; eso sí, con independencia de los distintos vencimientos a que estuvieran sujetas las deudas.

La fórmula sería:

$$\text{Ratio de Tesorería} = (\text{Efectivo} + \text{Equivalentes de Efectivo}) / \text{Pasivo Corriente}$$

El Gráfico 4.6 muestra la evolución de la ratio de Tesorería de Mercadona, S.A. en el periodo comprendido entre el 31.12.2018 y el 31.12.2022.

**Gráfico 4.6. Evolución de la Ratio de Tesorería de Mercadona, S.A.**



	31.12.2018	31.12.2019	31.12.2020	31.12.2021	31.12.2022
Ratio de tesorería	0,77	0,55	0,65	0,60	0,66
Efectivo y otros activos líquidos equivalentes	2.699.190	1.954.129	2.461.881	2.449.757	2.957.769
Pasivo circulante	3.486.737	3.560.089	3.765.672	4.074.423	4.448.104

Fuente: Elaboración propia a partir de los datos extraídos de SABI.

Mercadona, S.A. ha disminuido su ratio de solvencia a corto plazo en el periodo objeto de estudio, a 31.12.2018 posee 0,77 € de “*Efectivo y Otros Activos Líquidos Equivalentes*” por cada € de Pasivo Corriente y a 31.12.2022 posee 0,66 € “*Efectivo y Otros Activos Líquidos Equivalentes*” por cada € de Pasivo Corriente.

#### **Ratio de Generación de Flujos de Caja.**

Esta ratio mide las veces que podríamos complacer nuestros compromisos de pago exigibles a lo largo del próximo año con los flujos de caja que ha generado nuestra actividad de explotación.

Como recogen Palomares y Peset (2015) las anteriores ratios se han calculado con datos estáticos extraídos del balance de situación, sin embargo, es necesario completar el análisis con magnitudes que nos informen de la capacidad que tiene la empresa de

generar flujos de caja en el corto plazo, ya que de estos dependerá en mayor medida la capacidad de la empresa para satisfacer sus deudas financieras en el corto plazo.

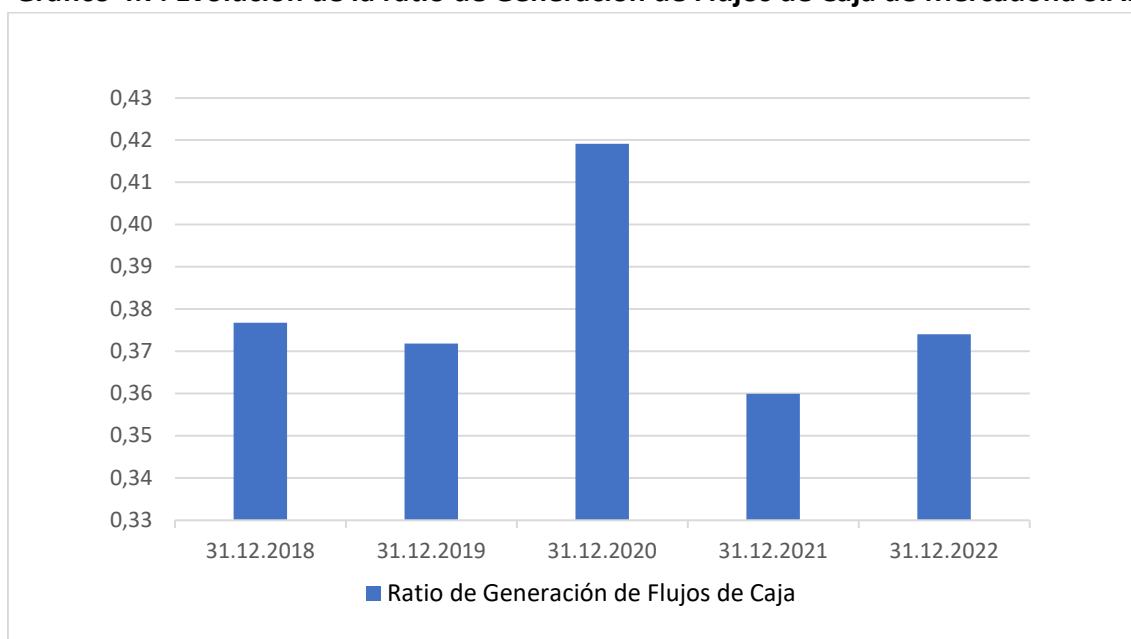
Esta ratio se calcula:

$$\text{Ratio de Generación de Flujos de Caja} = \text{Flujo de Caja de Explotación} / \text{Pasivo}$$

**Corriente**

El Gráfico 4.7 recoge la evolución de la ratio de Generación de Flujos de Caja de Mercadona S.A, en el periodo comprendido entre el 31.12.2018 y el 31.12.2022.

**Gráfico 4.7. Evolución de la ratio de Generación de Flujos de Caja de Mercadona S.A.**



	31.12.2018	31.12.2019	31.12.2020	31.12.2021	31.12.2022
Ratio de Generación de Flujos de Caja	0,38	0,37	0,42	0,36	0,37
Flujo de Caja de Explotación	1.313.487	1.323.690	1.578.209	1.466.328	1.663.570
Pasivo Corriente	3.486.737	3.560.089	3.765.672	4.074.423	4.448.104

Fuente: Elaboración propia a partir de los datos extraídos de SABI.

El análisis de esta ratio indica que con los flujos de caja que ha generado la actividad de explotación en cualquiera de los años analizados, Mercadona no podría satisfacer la totalidad de las obligaciones de pago exigibles a lo largo del siguiente año. La evolución de la ratio muestra una tendencia más o menos constante en la liquidez de Mercadona al pasar de 0,38 a 31.12.2018 a 0,37 a 31.12.2022.

Es importante señalar que todas las ratios de liquidez calculadas y analizadas muestran un comportamiento diferente en el año 2020, debido a su excepcionalidad en comparación con años anteriores a causa de la pandemia de COVID-19.

#### **4.2. Análisis financiero a largo plazo o de solvencia.**

Según Archel et al. (2022), “se relaciona con la solvencia empresarial en su sentido más amplio, es decir, con la estabilidad de la empresa y con la capacidad de la misma para hacer frente a todos sus compromisos de pago, incluidos los de largo plazo. A este respecto, conviene tener en cuenta que, a diferencia del estudio del análisis financiero a corto plazo, la heterogeneidad de las partidas que componen el ciclo largo de la empresa y la mayor incertidumbre que rodea las mismas dificultan la elaboración de una opinión acerca de la capacidad financiera de la empresa en el largo plazo” (p. 435).

A continuación, se van a analizar dos ratios para estudiar la solvencia a largo plazo:

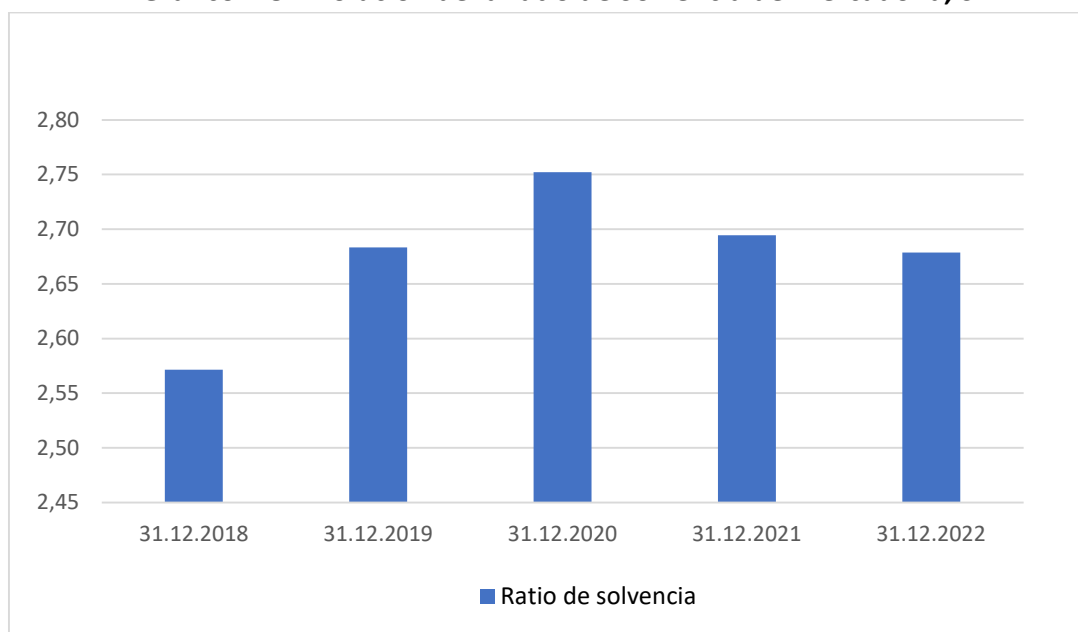
##### **Ratio de solvencia**

La **Ratio de Solvencia** también denominada de garantía o de cobertura, mide la capacidad de la sociedad para que con todos sus Activos afronte las deudas, es decir, es una ratio que muestra la garantía que la empresa puede ofrecer a los proveedores y acreedores en caso de liquidación. Su cálculo es el siguiente:

$$\text{Ratio de Solvencia} = \text{Activo Total} / \text{Pasivo Total}$$

El Gráfico 4.8 representa la evolución de la ratio de Solvencia de Mercadona, S.A. en el período comprendido entre el 31.12.2018 y el 31.12.2022.

**Gráfico 4.8. Evolución de la ratio de Solvencia de Mercadona, S.A.**



	31.12.2018	31.12.2019	31.12.2020	31.12.2021	31.12.2022
Ratio de solvencia	2,57	2,68	2,75	2,69	2,68
Activo Total	9.136.575	9.686.361	10.483.187	11.086.271	12.013.923
Pasivo Total	3.553.216	3.609.798	3.808.941	4.114.501	4.485.153

Fuente: Elaboración propia a partir de los datos extraídos de SABI.

En el Gráfico se observa que el período que abarca desde el 31.12.2018 al 31.12.2020 la ratio se incrementa ligeramente, pasando de 2,57 a 2,75. Posteriormente se reduce, alcanzando el 31.12.2022 un 2,68.

Como se puede apreciar, Mercadona, S.A. tiene buena capacidad para responder a todas las deudas tanto a corto como a largo plazo.

### Ratio de endeudamiento

La **ratio de endeudamiento** sirve para medir la intensidad de la deuda comparada con la financiación propia de la empresa. Específicamente, la ratio de endeudamiento indica por cada unidad monetaria de Patrimonio Neto que tiene la sociedad, cuanto se usa de Recursos Ajenos. Se calcula como:

$$\text{Ratio de Endeudamiento} = \text{Pasivo Total} / \text{Patrimonio Neto}$$

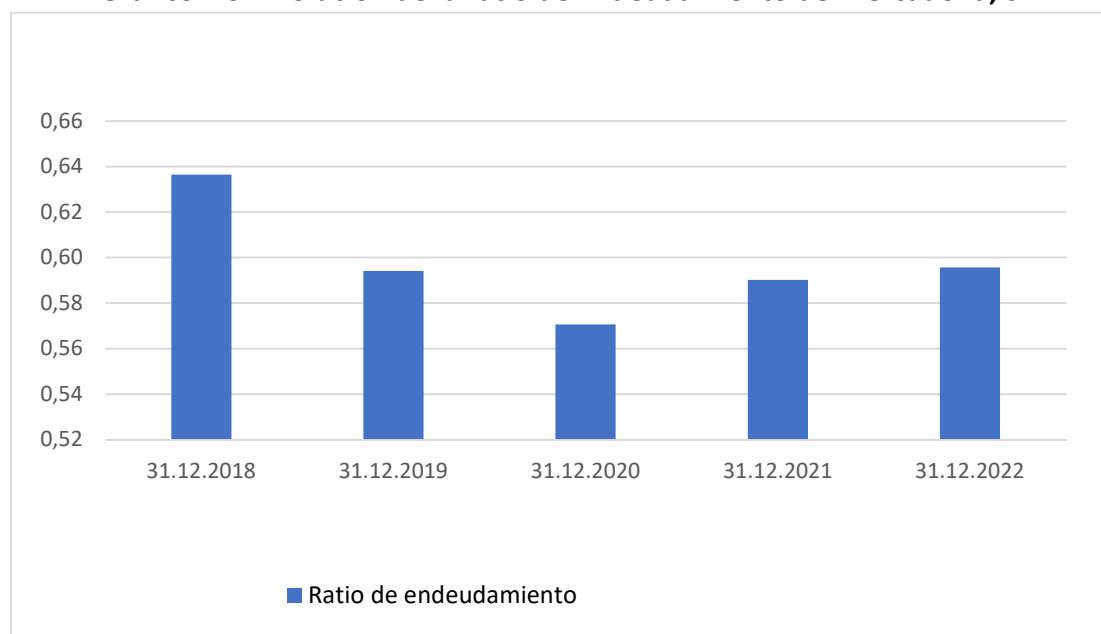
La situación ideal se da cuando esta ratio sea **igual a 1**, ya que la empresa se encuentra en equilibrio financiero entre los recursos propios y ajenos. Pero no hay que olvidar que el nivel de endeudamiento óptimo dependerá de las circunstancias de cada empresa.

Cuanto mayor sea esta ratio, mayor será el endeudamiento de la empresa y con ello mayor será el riesgo de cobro y menor la protección para los acreedores. Además, una **ratio de endeudamiento elevada** supondrá una mayor probabilidad de insolvencia porque aumenta la necesidad de generar flujos financieros para cubrir la amortización principal y los intereses de la deuda.

Por el contrario, una **ratio de endeudamiento bajo** indica un exceso de capitales propios, y a pesar de que la solvencia sería favorable, podría perjudicar a la rentabilidad de los accionistas.

El Gráfico 4.9. recoge la evolución de la ratio de Endeudamiento de Mercadona S.A, en el periodo comprendido entre el 31.12.2018 y el 31.12.2022.

**Gráfico 4.9. Evolución de la ratio de Endeudamiento de Mercadona, S.A.**



	31.12.2018	31.12.2019	31.12.2020	31.12.2021	31.12.2022
Ratio de endeudamiento	0,64	0,59	0,57	0,59	0,60
Pasivo Total	3.553.216	3.609.798	3.808.941	4.114.501	4.485.153
Patrimonio Neto	5.583.359	6.076.563	6.674.246	6.971.770	7.528.770

Fuente: Elaboración propia a partir de los datos extraídos de SABI.

Como se puede ver en el Gráfico, el endeudamiento de Mercadona, S.A. ha disminuido el 31.12.2018 posee 0,64 € de Pasivo por cada € de Patrimonio Neto, mientras que a 31.12.2020 esta cifra disminuye hasta 0,57 € por unidad. Posteriormente aumenta ligeramente situándose el 31.12.2022 en el 0,6 € de Pasivo por cada € de Patrimonio Neto.

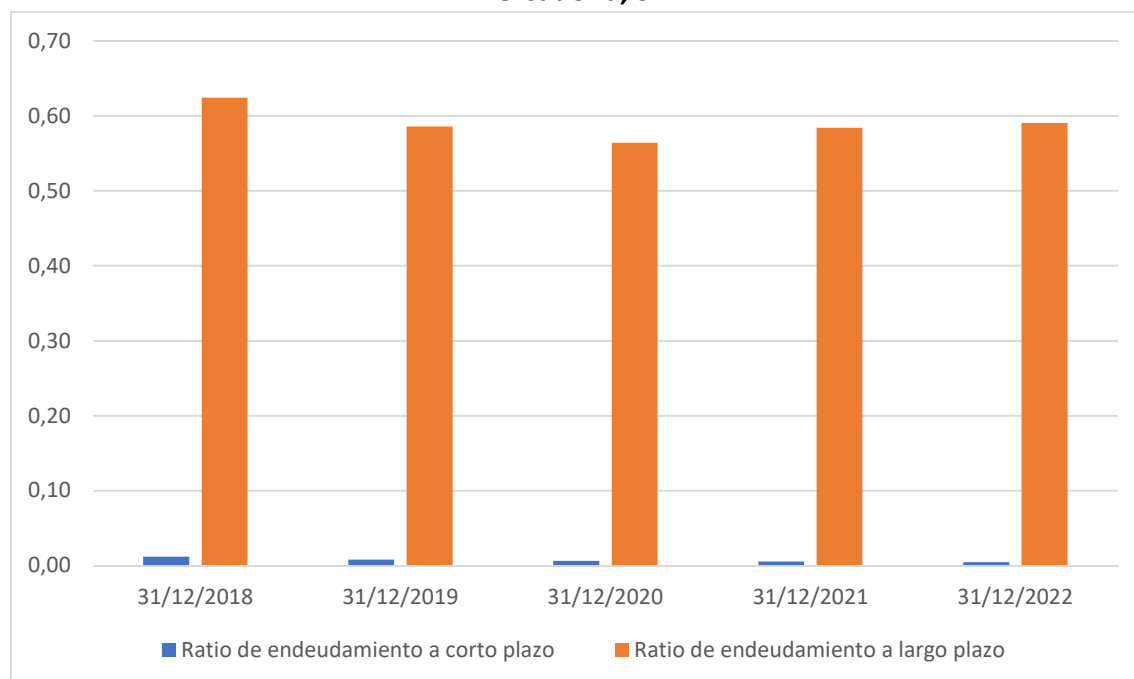
Es conveniente analizar tanto el endeudamiento a corto plazo como a largo plazo ya que la gravedad de la situación depende de si la mayor parte de la deuda es a largo plazo o a corto plazo. Según recoge Íñiguez y Garrido (2021) un alto endeudamiento será indicativo de una situación menos grave en el caso de que la mayor parte de la deuda sea a largo plazo que si lo es a corto plazo.

**Ratio de Endeudamiento a corto plazo = Pasivo Corriente / Patrimonio Neto**

**Ratio de Endeudamiento a largo plazo = Pasivo No Corriente / Patrimonio Neto.**

El Gráfico 4.10. recoge la evolución de la ratio de Endeudamiento a Corto Plazo y Largo Plazo de Mercadona S.A, en el periodo que abarca desde el 31.12.2018 al 31.12.2022.

**Gráfico 4.10. Evolución de la ratio de Endeudamiento a Corto Plazo y Largo Plazo de Mercadona, S.A.**



	31.12.2018	31.12.2019	31.12.2020	31.12.2021	31.12.2022
<b>Ratio de endeudamiento a largo plazo</b>	0,01	0,01	0,01	0,01	0,00
Pasivo No Corriente	66.479	49.709	43.269	40.078	37.049
<b>Ratio de endeudamiento a corto plazo</b>	0,62	0,59	0,56	0,58	0,59
Pasivo Corriente	3.486.737	3.560.089	3.765.672	4.074.423	4.448.104
Patrimonio Neto	5.583.359	6.076.563	6.674.246	6.971.770	7.528.770

Fuente: Elaboración propia a partir de los datos extraídos de SABI.

En todo el periodo analizado, se observa que la ratio de endeudamiento a corto plazo es muy superior a la ratio de endeudamiento a largo plazo.



En relación con el **endeudamiento a largo plazo**, se observa que durante el período estudiado ha disminuido, el 31.12.2018 posee 0,01 € de Pasivo No Corriente por cada € de Patrimonio Neto, mientras que el 31.12.2022 esta cifra es prácticamente nula. Como ya se ha comentado anteriormente, el Pasivo No Corriente apenas tiene peso en la estructura financiera.

El **endeudamiento a corto plazo** también se ha reducido, el 31.12.2018 la ratio de endeudamiento a corto plazo se situaba en un 0,62 y el 31.12.2022 en un 0,59.

La calidad del endeudamiento a priori no es buena, la mayoría los Pasivos se concentran en el Pasivo Corriente, cifra que aumenta un 27,57% en el periodo de estudio. Relacionando el estudio del endeudamiento con el análisis del balance, realizado anteriormente, Mercadona, S.A. está reduciendo al máximo sus deudas a largo plazo (debido a la política de autofinanciación que realiza) y concentrando sus deudas en el corto plazo relacionadas con el ciclo de actividad de la empresa (Acreedores comerciales y otras cuentas a pagar). Parece que el objetivo de Mercadona, S.A. es llegar a niveles en los que el Activo esté financiado por Patrimonio Neto y Acreedores comerciales.

## 5. ANÁLISIS DE LA RENTABILIDAD

En apartados anteriores se ha realizado el análisis completo de la situación que tiene Mercadona S.A., y en este apartado se realiza un análisis de la rentabilidad de esta, debido a la importancia de este tipo de análisis para obtener una visión general de la viabilidad económica de cualquier empresa. Por lo tanto, se evalúa la capacidad de la empresa para generar beneficios.

El análisis de la rentabilidad de una empresa es un estudio en términos relativos de los resultados obtenidos por esta empresa, y se encarga de relacionar los beneficios con las inversiones realizadas, y con los recursos propios que utiliza la empresa. La rentabilidad según Archel et al. (2022), es “el cociente entre un resultado y un nivel de inversión” (p. 343).

Para llevar a cabo este análisis, es necesario disponer de los balances de situación y las cuentas de Pérdidas y Ganancias que figuran en el Anexo.

Por lo tanto, el estudio de la rentabilidad se divide entre: Rentabilidad Económica y Rentabilidad Financiera.

### 5.1. Rentabilidad económica

La Rentabilidad Económica (ROA), también denominada Rentabilidad de los Activos o de las Inversiones, según recogen Archel et al. (2022), “refleja una tasa de rendimiento independiente de la forma en la que la empresa financia sus activos, es decir, independiente de la estructura financiera de la misma y de su coste. Al tomar la cifra total de activos como base de la inversión, el flujo asociado a dicho valor debe ser independiente de la forma en que se financia la empresa, excluyendo cualquier efecto que sobre la cuenta de resultados pudiera provocar la elección de las fuentes de financiación” (p. 349).

$$\text{Rentabilidad Económica (ROA)} = \frac{\text{Beneficio Antes de Intereses e Impuestos}}{\text{Activo Total Medio}}$$

Al tomar el Activo Total como base de la inversión que contribuye a generar beneficios, dicho valor deja al margen cualquier efecto que pudiesen provocar tanto la forma de financiación elegida como su coste. Es decir, no influye en esta ratio si la empresa ha escogido financiarse con capitales ajenos, pagando los correspondientes intereses de la deuda, o ha escogido financiarse con capitales propios.

A la hora de analizar la ratio, es necesario indicar que cuanto mayor sea la rentabilidad económica, mayor será la rentabilidad de los activos de la empresa, y la empresa se encontrará en mejor situación. El valor tiene que ser elevado, debido a que con esa ganancia se debe retribuir a los accionistas, a las deudas, y al Estado (a través del Impuesto sobre sociedades).

Si obtenemos una rentabilidad negativa o cerca de cero, significa que la empresa no ha conseguido sacar rendimientos a su activo mediante la realización de sus actividades normales. Si la ratio fuese negativa, los activos ocasionarán pérdidas y la empresa deberá reducir gastos, reestructurarse, o sustituir la actividad actual por otra que sea más rentable.

La **Rentabilidad Económica** se puede expresar como una combinación del Margen sobre Ventas y la Rotación de Activos.

$$\text{Rentabilidad Económica (ROA)} = \text{Margen sobre Ventas} \times \text{Rotación de Activos}$$

El **Margen sobre Ventas** es el margen de beneficios con el que opera la empresa, es decir, el porcentaje del resultado antes de intereses e impuestos sobre la cifra de ventas.

$$\text{Margen sobre Ventas} = \text{Beneficio Antes de Intereses e Impuestos} / \text{Ventas}$$

La **Rotación de los Activos**, refleja el número de veces que se ha vendido y repuesto el activo, o el nivel de ventas para una inversión concreta.

$$\text{Rotación de activos} = \text{Ventas} / \text{Activo Total Medio}$$

Hay dos estrategias comunes entre las empresas: la primera es obtener un *margen elevado* a cambio de una *baja rotación*, estrategia común entre empresas dirigidas a la diferenciación. La segunda es obtener un *pequeño margen* a cambio de una *alta rotación*, estrategia común entre empresas con estrategia dirigida al liderazgo en costes. En la Tabla 5.1. recoge la Rentabilidad Económica (ROA) de Mercadona S.A. y su descomposición.

**Tabla 5.1. Rentabilidad Económica de Mercadona S.A.**

	31.12.2018	31.12.2019	31.12.2020	31.12.2021	31.12.2022
<b>Rentabilidad Económica (ROA)</b>	<b>8,63%</b>	<b>8,10%</b>	<b>9,14%</b>	<b>8,03%</b>	<b>8,03%</b>
Beneficio Antes de Intereses y de Impuestos	759.243	762.144	921.909	866.429	927.708
Activo Total Medio	8.793.565	9.411.468	10.084.774	10.784.729	11.550.097
<b>Margen sobre ventas</b>	<b>3,41%</b>	<b>3,26%</b>	<b>3,75%</b>	<b>3,44%</b>	<b>3,33%</b>

Beneficio Antes de Intereses y de Impuestos	759.243	762.144	921.909	866.429	927.708
Ventas	22.255.771	23.343.778	24.555.981	25.154.320	27.820.314
<b>Rotación de activos</b>	<b>2,53</b>	<b>2,48</b>	<b>2,43</b>	<b>2,33</b>	<b>2,41</b>
Ventas	22.255.771	23.343.778	24.555.981	25.154.320	27.820.314
Activo Total Medio	8.793.565	9.411.468	10.084.774	10.784.729	11.550.097

Fuente: Elaboración propia a partir de los datos extraídos de SABI

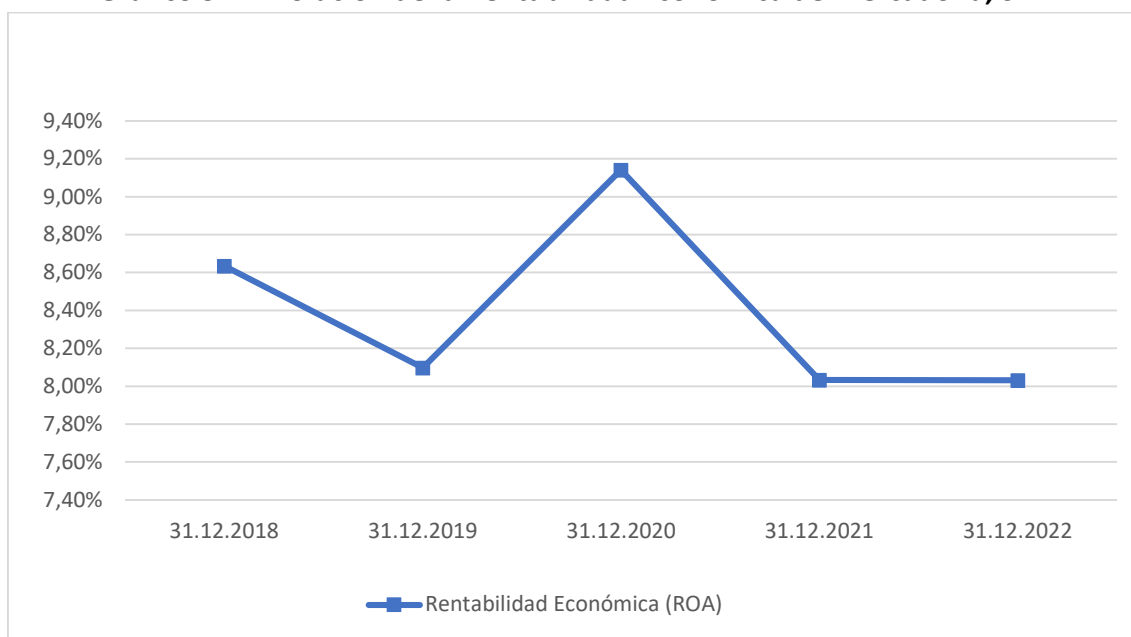
El **Margen sobre Ventas** ha sido positivo en el periodo estudiado, lo que significa que la empresa obtuvo beneficios por cada unidad vendida. En el ejercicio 2018 el Margen sobre Ventas se sitúa en un 3,41%, en 2019 se reduce situándose en un 3,26%. Esto se traduce en una menor Rentabilidad Económica. En 2020 el Margen alcanza un 3,75%. Posteriormente, va disminuyendo en los siguientes ejercicios: 3,44% y 3,33%, respectivamente. El descenso en el margen sobre ventas, aunque no ha sido excesivo, puede haber sido provocado por la política de Mercadona de siempre precios bajos con la cual reduce su beneficio a coste de obtener mayor valor de ventas.

En relación con la **Rotación de Activos** se mantiene más o menos estable en el período estudiado.

Mercadona, S.A. lleva a cabo una estrategia basada en un mínimo margen con precios bajos pero una alta rotación, que es común entre empresas que persiguen la **estrategia de liderazgo en costes**, que es la estrategia llevada a cabo por Mercadona, S.A.

El Gráfico 5.1. recoge la evolución de la Rentabilidad Económica de Mercadona S.A, en el periodo comprendido entre el ejercicio 2018 y el ejercicio 2022.

**Gráfico 5.1. Evolución de la Rentabilidad Económica de Mercadona, S.A.**



Fuente: Elaboración propia a partir de los datos extraídos de SABI

La **Rentabilidad Económica** ha sufrido cambios en el período analizado. En el ejercicio 2018 la Rentabilidad alcanza un 8,63%, en 2019 disminuye ligeramente, para posteriormente aumentar hasta situarse en un 9,14%. En el ejercicio de 2021 disminuye y se mantiene constante en 2022.

Podemos concluir que la Rentabilidad Económica sigue el mismo ritmo que el Margen, ya que cuando el Margen aumenta también lo hace la Rentabilidad, y viceversa.

## **5.2. Rentabilidad financiera**

La Rentabilidad Financiera se conoce como Rentabilidad de los Fondos Propios o ROE. También se denomina Rentabilidad del capital, ya que muestra el rendimiento obtenido por la empresa con el Patrimonio Neto, donde se incluye el capital aportado por los socios.

Según Garrido e Íñiguez (2021), la Rentabilidad Económica era la que quedaba para remunerar tanto a los prestamistas como a los accionistas, mientras que, la Rentabilidad Financiera hace referencia a la rentabilidad que queda para retribuir exclusivamente a los accionistas.

Por tanto, la Rentabilidad Financiera es la relación entre el Beneficio Antes de Impuestos (BAI) y los capitales propios de la empresa. Calculándose como se muestra a continuación:

### **Rentabilidad Financiera (ROE) = Beneficio Antes de Impuestos / Patrimonio Neto Medio**

Según Archel et al. (2022) “la Rentabilidad Financiera se puede estudiar como el efecto de dos vectores: en primer lugar, el vector que define la gestión económica de los activos, representado por la rentabilidad económica, y, en segundo lugar, el vector que determina la gestión financiera de la deuda, representado por las variables coste de la deuda (CF) y relación de endeudamiento (L)” (p. 351).

$$\text{ROE} = \text{ROA} + (\text{ROA} - \text{CF}) * \text{L}$$

Se explica de tal forma, que la Rentabilidad Financiera, es igual a la Rentabilidad Económica, y un factor adicional preciso a la utilización de la financiación ajena. Este factor es conocido como efecto de apalancamiento financiero.

Los valores de Rentabilidad Económica y Financiera no coincidirán, si los activos de la empresa están financiados con recursos propios y ajenos. Pero sí coincidirán, si la empresa se financia totalmente con su Patrimonio Neto sin recurrir al endeudamiento. La interpretación según Iñiguez y Garrido (2021), citan que, el escenario es ideal si obtenemos el máximo de rentabilidad financiera. Es decir, una rentabilidad financiera positiva demuestra que los accionistas obtienen rendimientos en la empresa. Por ello, una rentabilidad financiera negativa, nos muestra que los accionistas están perdiendo el capital invertido en la empresa.

En la tabla 5.2. podemos observar detallada La Rentabilidad Financiera (ROE) de Mercadona S.A.

La **Rentabilidad Financiera** ha sufrido ligeras variaciones en el período analizado. En el ejercicio 2018 la Rentabilidad se sitúa en un 14,20%, en 2019 disminuye ligeramente, para posteriormente aumentar hasta situarse en un 14,46%. En los ejercicios posteriores es de 12,70% y 12,80%, respectivamente.

**Tabla 5.2. Rentabilidad Financiera de Mercadona S.A.**

	31.12.2018	31.12.2019	31.12.2020	31.12.2021	31.12.2022
<b>Rentabilidad Financiera (ROE)</b>	<b>14,20%</b>	<b>13,07%</b>	<b>14,46%</b>	<b>12,70%</b>	<b>12,80%</b>
Beneficio Antes de Impuestos	759.243	762.144	921.909	866.429	927.708
Patrimonio Neto Medio	5.348.321	5.829.961	6.375.405	6.823.008	7.250.270
<b>Rentabilidad Económica (ROA)</b>	<b>8,63%</b>	<b>8,10%</b>	<b>9,14%</b>	<b>8,03%</b>	<b>8,03%</b>
Coste Financiero de la deuda (CF)	0	0	0	0	0
Gastos Financieros	0	0	0	0	0
Pasivo Total Medio	3.445.244	3.581.507	3.709.370	3.961.721	4.299.827
Diferencial = ROA – CF	8,63%	8,10%	9,14%	8,03%	8,03%
Endeudamiento (L)	0,64	0,61	0,58	0,58	0,59
Pasivo Total Medio	3.445.244	3.581.507	3.709.370	3.961.721	4.299.827
Patrimonio Neto Medio	5.348.321	5.829.961	6.375.405	6.823.008	7.250.270
<b>Efecto apalancamiento financiero</b>	<b>5,56%</b>	<b>4,97%</b>	<b>5,32%</b>	<b>4,66%</b>	<b>4,76%</b>

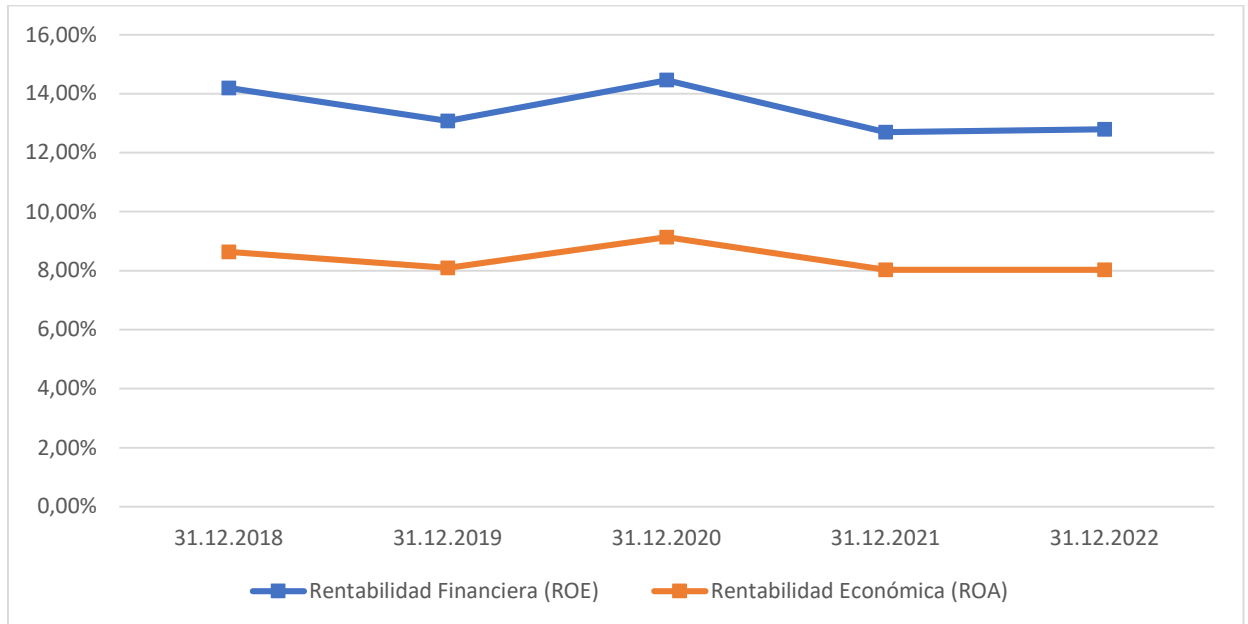
Fuente: Elaboración propia a partir de los datos extraídos de SABI.

En todo el período analizado el Coste Financiero de la deuda es cero. Por lo que todos los años obtiene un diferencial positivo a favor de los accionistas. Los acreedores están recibiendo una remuneración inferior a la que Mercadona, S.A. recibe por la gestión de sus activos. Entonces, cuanto mayor sea el endeudamiento Mercadona, S.A. se aprovecharía más de la situación, pero Mercadona no está aprovechando de esta ventaja pues como ya se ha señalado anteriormente está disminuyendo su endeudamiento.

El aspecto más significativo de Mercadona, S.A. es la clara tendencia a la disminución del apalancamiento financiero. La empresa está centrada en realizar todas sus inversiones con capital propio. Esta política de autofinanciación disminuye el endeudamiento y por ello el efecto apalancamiento financiero.

El Gráfico 5.2. recoge la evolución de la Rentabilidad Económica y Rentabilidad Financiera de Mercadona S.A, en el periodo que abarca desde el ejercicio 2018 al ejercicio 2022.

**Gráfico 5.2. Evolución de la Rentabilidad Económica y Rentabilidad Financiera de Mercadona, S.A.**



Fuente: Elaboración propia a partir de los datos extraídos de SABI.

Como nos muestra el gráfico anterior, la Rentabilidad Económica es inferior a la Rentabilidad Financiera en todo el periodo estudiado, mostrando así que la empresa tiene unos niveles adecuados de rentabilidad, y por lo tanto no tiene problemas de liquidez o solvencia. Ambas rentabilidades en todo el periodo estudiado permanecen más o menos constantes.



## 6. CONCLUSIONES

La finalidad de este Trabajo Fin de Grado es la realización de un análisis económico-financiero de la empresa Mercadona S.A, en el periodo comprendido entre los ejercicios 2018 y 2022, del cual se extraen las siguientes conclusiones:

Con respecto al análisis del sector de la alimentación, donde se encuentra el análisis estratégico de Mercadona S.A, se puede destacar que es la empresa líder tanto en ingresos a la explotación, en Activo Total y en número de empleados. También está en cabeza en cuota de mercado, ya que uno de cada cuatro carros de la compra se adquiere en sus instalaciones. La política de expansión que ha llevado en sus 45 años de antigüedad ha hecho que a 31.12.2022 tenga 1.676 supermercados activos con algunos periodos comprometidos en el aspecto financiero.

Tras la realización del análisis PESTEL y las “Cinco fuerzas de Porter”, se ha obtenido los rasgos principales de la situación externa de Mercadona S.A. A través del análisis DAFO, se puede concluir que, con respecto a los factores internos de la empresa, las fortalezas superan a las debilidades, por lo que la empresa dispone de una imagen de buena consolidación. Con respecto a los factores externos, estos se encuentran en niveles similares.

En relación con el análisis económico-financiero comenzamos con la composición que tiene la estructura de inversión observamos una tendencia creciente del Activo Total. Tanto el Activo No Corriente como el Activo Corriente aumentan, aunque el Activo No Corriente es mayor, por lo que Mercadona S.A interviene más en bienes y derechos a largo plazo, que en bienes y derechos a corto plazo. Dentro del Activo No Corriente, cabe destacar el Inmovilizado Material, siendo el principal causante del aumento Activo No Corriente. El aumento del Activo Corriente es debido al aumento de las existencias.

En relación con la evolución del Patrimonio Neto y Pasivo Total ambas tienen una tendencia creciente en el periodo estudiado. Destaca el decrecimiento progresivo del Pasivo No Corriente, debido a la disminución de deudas a largo plazo. El Patrimonio Neto tiene un gran peso, lo que significa que Mercadona S.A, se financia en gran medida con financiación propia.

En relación con el análisis del Estado de Flujos de Efectivo podemos señalar que Mercadona, S.A. se encuentra en una situación de ampliación de capacidad. Los Flujos

de Efectivo de las Actividades de Explotación son muy positivos, presenta muy buena generación de caja de explotación. No tiene necesidades de financiación externa y dedica su excedente a ampliar su capacidad, incrementando el número de supermercados y mejorando sus instalaciones.

Continuamos con la estructura financiera a corto plazo, la cual nos muestra que Mercadona S.A es capaz de autofinanciarse. En el 2018, no tendrá problema para hacer frente a los pagos, y en 2019-2022, como es un supermercado y obtiene de sus proveedores plazos dilatados de pagos, aunque genere liquidez de forma inmediata, tiene a su vez un fuerte poder de negociación con sus proveedores para conseguir aplazamientos de pagos en buenas condiciones.

Con respecto a la estructura financiera a largo plazo, como la ratio de solvencia presenta cifras muy superiores a 1 en el periodo estudiado, tiene capacidad para responder a todas las deudas tanto a corto como a largo plazo.

El endeudamiento de Mercadona S.A. tanto a corto plazo como a largo plazo, ha disminuido, siendo el endeudamiento a corto plazo superior al endeudamiento a largo plazo, que es casi nulo. Mercadona S.A está reduciendo al máximo sus deudas a largo plazo debido a su política de autofinanciación y centrando sus deudas en el corto plazo, relacionándolas con el ciclo de actividad de la empresa.

Para finalizar, la rentabilidad económica y la rentabilidad financiera disminuyen durante el periodo estudiado, mostrando que la rentabilidad económica es inferior a la rentabilidad financiera en todo el periodo. También hay que destacar que el apalancamiento financiero de Mercadona S.A tiene una clara tendencia decreciente, ya que como se comenta anteriormente, se centra en realizar todas sus inversiones con capital propio.

Mercadona S.A ha conseguido obtener un nivel alto de liquidez con el paso de los años, ya que busca endeudarse lo mínimo posible y autofinanciarse en la mayor medida que la empresa pueda.

## REFERENCIAS BIBLIOGRÁFICAS

- Archel, P., Lizarraga, F., Sánchez, S. y Cano, M. (2022): *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, pp. 9-28.
- Bernstein, L. (1984): *Análisis de los estados financieros*. Bilbao: Deusto.
- Corona, E, Bejarano, V. y González, J.R. (2014): *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), pp. 15-33.
- Iñiguez, R. y Garrido, P. (2021): *Análisis de estados contables. Elaboración e interpretación de la información financiera*. Madrid: Ediciones Pirámide.
- González Pascual, J. (2022): *Diagnóstico económico y financiero de la empresa*. Madrid: Ediciones Pirámide.
- Grant, R.M. (2006): *Dirección estratégica*. Madrid: Thomson Reuters.
- Lev, B. (1978): *Análisis de estados financieros: Un nuevo enfoque*. Madrid: Esic-Market.
- Llorente Olier, J.I (2022): *Análisis de estados económico-financiero*. Madrid: Centro de Estudios Financieros.
- Muñoz Merchante, A. (2009): *Análisis de los estados financieros. Teoría y práctica*. Madrid: Ediciones Académicas.
- Muñoz Merchante, A. e Ibáñez Jiménez, E.M. (2023): *Análisis de estados financieros*. Madrid: Editorial Sanz y Torres, S.L..
- Navas López, J.E. y Guerras Martín, L.A. (2023): *Fundamentos de Dirección Estratégica de la Empresa*. Madrid: Civitas.
- Palomares, J. y Peset, M. J. (2015): *Estados financieros. Interpretación y análisis*. Madrid: Ediciones Pirámide.
- Real Decreto 1514/2007, de 16 de noviembre, por el que se aprueba el Plan General de Contabilidad (y sus posteriores modificaciones).
- Rivero Torre, P., Santos Peñalver, J.F., Banegas Ochovo, R., Manzaneque Lizano, M. y Merino Madrid, E. (2018): *Fundamentos del Balances y Estados Complementarios. Con operaciones especiales*. Madrid: Ediciones Pirámide.

Somoza López, A. (2020): *Análisis de la empresa a través de la información contable*. Madrid: Ediciones Pirámide.

#### Páginas WEB consultadas

Bases de datos suscritas por la UVa (Universidad de Valladolid) (2024). SABI. Londres: Bureau Van Dijk. Disponible en: <https://sabi-bvdinfo-com.ponton.uva.es/version-2022727/home.serv?product=SabiNeo&> [Consulta: 02/09/2024].

Instituto de Contabilidad y Auditoría de Cuentas. <http://www.icac.meh.es/> [Consulta: 15/10/2024].

Mercadona. <https://www.mercadona.es/> [Consulta: 10/09/2024].

## **ANEXOS**



## 1. Balance de Situación de MERCADONA, S.A. (Miles de Euros)

	31.12.2017	31.12.2018	31.12.2019	31.12.2020	31.12.2021	31.12.2022
<b>ACTIVO</b>						
<b>A) ACTIVO NO CORRIENTE</b>	<b>4.518.292</b>	<b>5.494.407</b>	<b>6.758.558</b>	<b>7.147.855</b>	<b>7.784.658</b>	<b>7.998.197</b>
<b>I Inmovilizado intangible</b>	<b>101.724</b>	<b>139.828</b>	<b>192.743</b>	<b>193.060</b>	<b>170.020</b>	<b>138.037</b>
2. Concesiones	80.009	76.987	73.566	70.708	66.991	60.263
5. Aplicaciones informáticas	21.715	62.841	66.587	68.282	76.539	63.148
9. Otro inmovilizado intangible	0	0	52.590	54.070	26.490	14.626
<b>II Inmovilizado material</b>	<b>3.810.645</b>	<b>4.676.918</b>	<b>5.953.493</b>	<b>6.420.687</b>	<b>6.707.895</b>	<b>6.777.794</b>
1. Terrenos y construcciones	2.710.378	3.137.328	3.704.012	3.626.001	3.957.443	4.132.049
2. Instalaciones técnicas y otro inmovilizado material	1.058.497	1.504.746	2.202.142	2.458.895	2.570.546	2.462.632
3. Inmovilizado en curso y anticipos	41.770	34.844	47.339	335.791	179.906	183.113
<b>III Inversiones inmobiliarias</b>	<b>81.809</b>	<b>83.783</b>	<b>70.160</b>	<b>68.140</b>	<b>66.162</b>	<b>26.582</b>
1. Terrenos	17.591	17.606	14.995	14.995	14.994	5.161
2. Construcciones	64.218	66.177	55.165	53.145	51.168	21.421
<b>IV Inversiones en empresas del grupo y asociadas a largo plazo</b>	<b>105.110</b>	<b>234.304</b>	<b>197.548</b>	<b>333.286</b>	<b>698.078</b>	<b>647.287</b>
1. Instrumentos de patrimonio	105.110	234.304	197.548	333.286	698.078	647.287
<b>V Inversiones financieras a largo plazo</b>	<b>363.801</b>	<b>298.625</b>	<b>276.095</b>	<b>50.394</b>	<b>48.321</b>	<b>283.790</b>
1. Instrumentos de patrimonio	39	39	39	39	39	39
3. Valores representativos de deuda	13.411	411	411	411	0	0
5. Otros activos financieros	350.351	298.175	275.645	49.944	0	0
6. Otras inversiones	0	0	0	0	48.282	283.751
<b>VI Activos por impuesto diferido</b>	<b>55.203</b>	<b>60.949</b>	<b>68.519</b>	<b>82.288</b>	<b>94.182</b>	<b>124.707</b>
<b>B) ACTIVO CORRIENTE</b>	<b>3.932.262</b>	<b>3.642.168</b>	<b>2.927.803</b>	<b>3.335.332</b>	<b>3.301.613</b>	<b>4.015.726</b>
<b>II Existencias</b>	<b>747.835</b>	<b>704.439</b>	<b>648.702</b>	<b>679.061</b>	<b>707.868</b>	<b>860.175</b>
1. Comerciales	747.835	704.439	648.702	679.061	707.868	860.175
<b>III Deudores comerciales y otras cuentas a cobrar</b>	<b>134.608</b>	<b>119.939</b>	<b>119.259</b>	<b>105.910</b>	<b>118.497</b>	<b>113.778</b>
1. Clientes por ventas y prestaciones de servicios	0	0	0	0	7.186	205
2. Clientes empresas del grupo y asociadas	0	0	0	0	1.408	2.985
3. Deudores varios	134.608	119.939	119.259	105.910	109.903	110.588
<b>IV Inversiones en empresas del grupo y asociadas a corto plazo</b>	<b>9.145</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
2. Créditos a empresas	9.145	0	0	0	0	0
<b>V Inversiones financieras a corto plazo</b>	<b>183.070</b>	<b>111.583</b>	<b>199.786</b>	<b>83.720</b>	<b>23.469</b>	<b>80.815</b>
2. Créditos a empresas	143.802	98.583	199.786	83.720	23.058	80.815
3. Valores representativos de deuda	39.268	13.000	0	0	411	0
VI Periodificaciones a corto plazo	8.365	7.017	5.927	4.760	2.022	3.189
<b>VII Efectivo y otros activos líquidos equivalentes</b>	<b>2.849.239</b>	<b>2.699.190</b>	<b>1.954.129</b>	<b>2.461.881</b>	<b>2.449.757</b>	<b>2.957.769</b>
1. Tesorería	2.084.239	2.099.190	1.854.129	2.211.881	2.199.757	2.307.769
2. Otros activos líquidos equivalentes	765.000	600.000	100.000	250.000	250.000	650.000
<b>TOTAL ACTIVO</b>	<b>8.450.554</b>	<b>9.136.575</b>	<b>9.686.361</b>	<b>10.483.187</b>	<b>11.086.271</b>	<b>12.013.923</b>

	31.12.2017	31.12.2018	31.12.2019	31.12.2020	31.12.2021	31.12.2022
<b>PATRIMONIO NETO Y PASIVO</b>						
<b>A) Patrimonio neto</b>	<b>5.113.282</b>	<b>5.583.359</b>	<b>6.076.563</b>	<b>6.674.246</b>	<b>6.971.770</b>	<b>7.528.770</b>
<b>A-1) Fondos propios</b>	<b>5.112.613</b>	<b>5.582.931</b>	<b>6.076.166</b>	<b>6.673.877</b>	<b>6.971.427</b>	<b>7.528.453</b>
<b>I Capital</b>	<b>15.921</b>	<b>15.921</b>	<b>15.921</b>	<b>15.921</b>	<b>15.921</b>	<b>15.921</b>
1. Capital escriturado	15.921	15.921	15.921	15.921	15.921	15.921
<b>II Prima de emisión</b>	<b>1.736</b>	<b>1.736</b>	<b>1.736</b>	<b>1.736</b>	<b>1.736</b>	<b>1.736</b>
<b>III Reservas</b>	<b>4.851.294</b>	<b>5.051.299</b>	<b>5.514.285</b>	<b>6.007.520</b>	<b>6.583.492</b>	<b>7.112.508</b>
1. Legal y estatutarias	3.184	3.184	3.184	3.184	3.184	3.184
2. Otras reservas	4.848.110	5.048.115	5.511.101	6.004.336	6.580.308	7.109.324
<b>IV (Acciones y participaciones en patrimonio propias)</b>	<b>-78.563</b>	<b>-78.563</b>	<b>-78.563</b>	<b>-78.563</b>	<b>-158.738</b>	<b>-158.738</b>
<b>VII Resultado del ejercicio</b>	<b>322.225</b>	<b>592.538</b>	<b>622.787</b>	<b>727.263</b>	<b>680.307</b>	<b>718.151</b>
<b>VIII (Dividendo a cuenta)</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>-151.291</b>	<b>-161.125</b>
<b>A-3) Subvenciones, donaciones y legados recibidos</b>	<b>669</b>	<b>428</b>	<b>397</b>	<b>369</b>	<b>343</b>	<b>317</b>
<b>B) PASIVO NO CORRIENTE</b>	<b>82.803</b>	<b>66.479</b>	<b>49.709</b>	<b>43.269</b>	<b>40.078</b>	<b>37.049</b>
<b>I Provisiones a largo plazo</b>	<b>6.099</b>	<b>6.142</b>	<b>6.150</b>	<b>6.203</b>	<b>6.221</b>	<b>6.237</b>
4. Otras provisiones	6.099	6.142	6.150	6.203	6.221	6.237
<b>II Deudas a largo plazo</b>	<b>20.371</b>	<b>13.354</b>	<b>4.007</b>	<b>4.055</b>	<b>4.275</b>	<b>4.216</b>
5. Otros pasivos financieros	20.371	13.354	4.007	4.055	4.275	4.216
<b>III Deudas con empresas del grupo y asociadas a largo plazo</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
<b>IV Pasivos por impuesto diferido</b>	<b>56.333</b>	<b>46.983</b>	<b>39.552</b>	<b>33.011</b>	<b>29.582</b>	<b>26.596</b>
<b>C) PASIVO CORRIENTE</b>	<b>3.254.469</b>	<b>3.486.737</b>	<b>3.560.089</b>	<b>3.765.672</b>	<b>4.074.423</b>	<b>4.448.104</b>
<b>III Deudas a corto plazo</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>151.291</b>	<b>161.125</b>
5. Otros pasivos financieros	0	0	0	0	151.291	161.125
<b>V Acreedores comerciales y otras cuentas a pagar</b>	<b>3.254.469</b>	<b>3.486.737</b>	<b>3.560.089</b>	<b>3.765.672</b>	<b>3.923.132</b>	<b>4.286.979</b>
1. Proveedores	2.344.878	2.421.575	2.480.712	2.674.220	2.804.504	3.119.435
b) Proveedores a corto plazo	2.344.878	2.421.575	2.480.712	2.674.220	2.804.504	3.119.435
3. Acreedores varios	307.027	438.338	544.545	526.135	529.837	512.234
4. Personal (remuneraciones pendientes de pago)	259.380	269.026	279.282	296.128	306.102	339.293
5. Pasivos por impuesto corriente	1.511	10.786	8.342	3.699	8.102	11.020
6. Otras deudas con las Administraciones Públicas	341.673	347.012	247.208	265.490	274.587	304.997
<b>TOTAL PATRIMONIO NETO Y PASIVO</b>	<b>8.450.554</b>	<b>9.136.575</b>	<b>9.686.361</b>	<b>10.483.187</b>	<b>11.086.271</b>	<b>12.013.923</b>



## 2. Cuenta de Pérdidas y Ganancias de MERCADONA, S.A. (Miles de Euros)

	31.12.2018	31.12.2019	31.12.2020	31.12.2021	31.12.2022
<b>A) OPERACIONES CONTINUADAS</b>					
<b>1. Importe neto de la cifra de negocios</b>	<b>22.255.771</b>	<b>23.343.778</b>	<b>24.555.981</b>	<b>25.154.320</b>	<b>27.820.314</b>
a) Ventas	22.255.771	23.343.778	24.555.981	25.154.320	27.820.314
<b>4. Aprovisionamientos</b>	<b>-16.727.033</b>	<b>-17.340.483</b>	<b>-18.044.382</b>	<b>-18.573.562</b>	<b>-20.716.035</b>
a) Consumo de mercaderías	-16.727.033	-17.340.483	-18.044.382	-18.573.562	-20.716.035
<b>5. Otros ingresos de explotación</b>	<b>67.399</b>	<b>102.962</b>	<b>93.648</b>	<b>44.958</b>	<b>47.383</b>
a) Ingresos accesorios y otros de gestión corriente	65.584	99.618	90.748	41.988	44.185
b) Subvenciones de explotación incorporadas al resultado del ejercicio	1.815	3.344	2.900	2.970	3.198
<b>6. Gastos de personal</b>	<b>-2.861.459</b>	<b>-3.064.370</b>	<b>-3.227.106</b>	<b>-3.328.407</b>	<b>-3.605.065</b>
a) Sueldos, salarios y asimilados	-2.189.122	-2.346.502	-2.461.234	-2.542.996	-2.762.667
b) Cargas sociales	-672.337	-717.868	-765.872	-785.411	-842.398
<b>7. Otros gastos de explotación</b>	<b>-1.540.901</b>	<b>-1.696.590</b>	<b>-1.780.938</b>	<b>-1.750.045</b>	<b>-1.857.306</b>
a) Servicios exteriores	-1.494.301	-1.642.726	-1.725.836	-1.689.255	-1.794.929
b) Tributos	-37.120	-37.416	-38.637	-42.572	-43.344
c) Pérdidas, deterioro y variación de provisiones por operaciones comerciales	52	-63	-392	-118	-166
d) Otros gastos de gestión corriente	-9.532	-16.385	-16.073	-18.100	-18.867
<b>8. Amortización del inmovilizado</b>	<b>-425.890</b>	<b>-544.525</b>	<b>-614.919</b>	<b>-667.974</b>	<b>-719.868</b>
<b>9. Imputación de subvenciones de inmovilizado no financiero y otras</b>	<b>322</b>	<b>41</b>	<b>37</b>	<b>35</b>	<b>35</b>
<b>11. Deterioro y resultado por enajenaciones del inmovilizado</b>	<b>-989</b>	<b>-4.922</b>	<b>18.767</b>	<b>21.100</b>	<b>4.226</b>
b) Resultados por enajenaciones y otras	-989	-4.922	18.767	21.100	4.226
<b>A1) RESULTADO DE EXPLOTACIÓN</b>	<b>767.220</b>	<b>795.891</b>	<b>1.001.088</b>	<b>900.425</b>	<b>973.684</b>
<b>14. Ingresos financieros</b>	<b>14.640</b>	<b>10.697</b>	<b>4.563</b>	<b>1.515</b>	<b>6.107</b>
b) De valores negociables y otros instrumentos financieros	14.640	10.697	4.563	1.515	6.107
b) De terceros	14.640	10.697	4.563	1.515	6.107
<b>18. Deterioro y resultado por enajenaciones de instrumentos financieros</b>	<b>-22.617</b>	<b>-44.444</b>	<b>-83.742</b>	<b>-35.511</b>	<b>-52.083</b>
a) Deterioros y pérdidas	-22.617	-44.444	-83.742	-35.511	-52.083
<b>A2) RESULTADO FINANCIERO</b>	<b>-7.977</b>	<b>-33.747</b>	<b>-79.179</b>	<b>-33.996</b>	<b>-45.976</b>
<b>A3) RESULTADO ANTES DE IMPUESTOS (A1 + A2)</b>	<b>759.243</b>	<b>762.144</b>	<b>921.909</b>	<b>866.429</b>	<b>927.708</b>
20. Impuestos sobre beneficios	-166.705	-139.357	-194.646	-186.122	-209.557
<b>A5) RESULTADO DEL EJERCICIO</b>	<b>592.538</b>	<b>622.787</b>	<b>727.263</b>	<b>680.307</b>	<b>718.151</b>

### 3. Estado de Flujos de Efectivo de MERCADONA, S.A. (Miles de Euros)

	31.12.2018	31.12.2019	31.12.2020	31.12.2021	31.12.2022
<b>A) Flujos de efectivo de las actividades de explotación</b>					
<b>1. Resultado del ejercicio antes de impuestos</b>	<b>759.243</b>	<b>762.144</b>	<b>921.909</b>	<b>866.429</b>	<b>927.708</b>
<b>2. Ajustes del resultado</b>	<b>433.852</b>	<b>582.508</b>	<b>675.094</b>	<b>680.914</b>	<b>762.742</b>
a) Amortización del inmovilizado (+)	425.890	544.525	614.919	667.974	719.868
c) Variación de provisiones (+/-)	-682	-645	-200	18	1.159
d) Imputación de subvenciones (-)	-322	-41	-37	-35	-35
e) Resultados por bajas y enajenaciones del inmovilizado (+/-)	23.606	49.366	-18.767	-21.100	-4.226
f) Resultados por bajas y enajenaciones de instrumentos financieros (+/-)	0	0	83.742	35.572	52.083
g) Ingresos financieros (-)	-14.640	-10.697	-4.563	-1.515	-6.107
<b>3. Cambios en el capital corriente</b>	<b>278.293</b>	<b>126.176</b>	<b>194.383</b>	<b>114.052</b>	<b>210.430</b>
a) Existencias (+/-)	43.396	55.737	-30.359	-28.807	-153.466
b) Deudores y otras cuentas para cobrar (+/-)	14.090	678	13.349	-12.587	4.719
c) Otros activos corrientes (+/-)	1.909	1.090	1.167	2.738	-1.215
d) Acreedores y otras cuentas para pagar (+/-)	218.898	68.671	210.226	152.708	360.392
<b>4. Otros flujos de efectivo de las actividades de explotación</b>	<b>-157.901</b>	<b>-147.138</b>	<b>-213.177</b>	<b>-195.067</b>	<b>-237.310</b>
c) Cobros de intereses (+)	16.715	11.126	6.413	1.617	2.830
d) Cobros (pagos) por impuesto sobre beneficios (+/-)	-174.616	-158.264	-219.590	-196.684	-240.140
<b>5. Flujos de efectivo de las actividades de explotación (1 + 2 + 3 + 4)</b>	<b>1.313.487</b>	<b>1.323.690</b>	<b>1.578.209</b>	<b>1.466.328</b>	<b>1.663.570</b>
<b>B) Flujos de efectivo de las actividades de inversión</b>					
<b>6. Pagos por inversiones (-)</b>	<b>-1.559.075</b>	<b>-2.047.103</b>	<b>-1.551.608</b>	<b>-1.437.942</b>	<b>-1.039.324</b>
a) Empresas del grupo y asociadas	-152.824	-100.000	-220.178	-400.000	-44
b) Inmovilizado intangible	-59.395	-99.549	-42.094	-29.029	-30.763
c) Inmovilizado material	-1.288.319	-1.815.724	-1.280.243	-1.007.513	-751.506
e) Otros activos financieros	-58.537	-31.830	-9.093	-1.400	-257.011
<b>7. Cobros por desinversiones (+)</b>	<b>217.786</b>	<b>108.000</b>	<b>610.403</b>	<b>190.736</b>	<b>35.057</b>
a) Empresas del grupo y asociadas	10.414	4.982	700	0	0
c) Inmovilizado material	14.484	49.959	260.692	127.478	29.893
e) Otros activos financieros	192.888	53.059	349.011	63.258	5.164
<b>8. Flujos de efectivo de las actividades de inversión (6 + 7)</b>	<b>-1.341.289</b>	<b>-1.939.103</b>	<b>-941.205</b>	<b>-1.247.206</b>	<b>-1.004.267</b>
<b>C) Flujos de efectivo de las actividades de financiación</b>					
<b>9. Cobros y pagos por instrumentos de patrimonio</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>-80.175</b>	<b>0</b>
c) Adquisición de instrumentos de patrimonio propio (-)	0	0	0	-80.175	0
<b>10. Cobros y pagos por instrumentos de pasivo financiero</b>	<b>-27</b>	<b>-96</b>	<b>300</b>	<b>220</b>	<b>0</b>
a) Emisión	0	0	300	220	0
5. Otras deudas (+)	0	0	300	220	0
b) Devolución y amortización de	-27	-96	0	0	0
5. Otras deudas (-)	-27	-96	0	0	0
<b>11. Pagos por dividendos y remuneraciones de otros instrumentos de patrimonio</b>	<b>-122.220</b>	<b>-129.552</b>	<b>-129.552</b>	<b>-151.291</b>	<b>-151.291</b>
a) Dividendos (-)	-122.220	-129.552	-129.552	-151.291	-151.291
<b>12. Flujos de efectivo de las actividades de financiación (9 + 10 + 11)</b>	<b>-122.247</b>	<b>-129.648</b>	<b>-129.252</b>	<b>-231.246</b>	<b>-151.291</b>
<b>E) Aumento/disminución neta del efectivo o equivalentes (5 + 8 + 12 + D)</b>	<b>-150.049</b>	<b>-745.061</b>	<b>507.752</b>	<b>-12.124</b>	<b>508.012</b>
Efectivo o equivalentes al comienzo del ejercicio	2.849.239	2.699.190	1.954.129	2.461.881	2.449.757
Efectivo o equivalentes al final del ejercicio	2.699.190	1.954.129	2.461.881	2.449.757	2.957.769

#### 4. Porcentajes verticales del Balance de Situación de MERCADONA, S.A.

	31.12.2018	31.12.2019	31.12.2020	31.12.2021	31.12.2022
<b>ACTIVO</b>					
<b>A) ACTIVO NO CORRIENTE</b>	<b>60,14%</b>	<b>69,77%</b>	<b>68,18%</b>	<b>70,22%</b>	<b>66,57%</b>
<b>I Inmovilizado intangible</b>	<b>1,53%</b>	<b>1,99%</b>	<b>1,84%</b>	<b>1,53%</b>	<b>1,15%</b>
2. Concesiones	0,84%	0,76%	0,67%	0,60%	0,50%
5. Aplicaciones informáticas	0,69%	0,69%	0,65%	0,69%	0,53%
9. Otro inmovilizado intangible	0,00%	0,54%	0,52%	0,24%	0,12%
<b>II Inmovilizado material</b>	<b>51,19%</b>	<b>61,46%</b>	<b>61,25%</b>	<b>60,51%</b>	<b>56,42%</b>
1. Terrenos y construcciones	34,34%	38,24%	34,59%	35,70%	34,39%
2. Instalaciones técnicas y otro inmovilizado material	16,47%	22,73%	23,46%	23,19%	20,50%
3. Inmovilizado en curso y anticipos	0,38%	0,49%	3,20%	1,62%	1,52%
<b>III Inversiones inmobiliarias</b>	<b>0,92%</b>	<b>0,72%</b>	<b>0,65%</b>	<b>0,60%</b>	<b>0,22%</b>
1. Terrenos	0,19%	0,15%	0,14%	0,14%	0,04%
2. Construcciones	0,72%	0,57%	0,51%	0,46%	0,18%
<b>IV Inversiones en empresas del grupo y asociadas a largo plazo</b>	<b>2,56%</b>	<b>2,04%</b>	<b>3,18%</b>	<b>6,30%</b>	<b>5,39%</b>
1. Instrumentos de patrimonio	2,56%	2,04%	3,18%	6,30%	5,39%
<b>V Inversiones financieras a largo plazo</b>	<b>3,27%</b>	<b>2,85%</b>	<b>0,48%</b>	<b>0,44%</b>	<b>2,36%</b>
1. Instrumentos de patrimonio	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%
3. Valores representativos de deuda	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%
5. Otros activos financieros	3,26%	2,85%	0,48%	0,00%	0,00%
6. Otras inversiones	0,00%	0,00%	0,00%	0,44%	2,36%
<b>VI Activos por impuesto diferido</b>	<b>0,67%</b>	<b>0,71%</b>	<b>0,78%</b>	<b>0,85%</b>	<b>1,04%</b>
<b>B) ACTIVO CORRIENTE</b>	<b>39,86%</b>	<b>30,23%</b>	<b>31,82%</b>	<b>29,78%</b>	<b>33,43%</b>
<b>II Existencias</b>	<b>7,71%</b>	<b>6,70%</b>	<b>6,48%</b>	<b>6,39%</b>	<b>7,16%</b>
1. Comerciales	7,71%	6,70%	6,48%	6,39%	7,16%
<b>III Deudores comerciales y otras cuentas a cobrar</b>	<b>1,31%</b>	<b>1,23%</b>	<b>1,01%</b>	<b>1,07%</b>	<b>0,95%</b>
1. Clientes por ventas y prestaciones de servicios	0,00%	0,00%	0,00%	0,06%	0,00%
2. Clientes empresas del grupo y asociadas	0,00%	0,00%	0,00%	0,01%	0,02%
3. Deudores varios	1,31%	1,23%	1,01%	0,99%	0,92%
<b>IV Inversiones en empresas del grupo y asociadas a corto plazo</b>	<b>0,00%</b>	<b>0,00%</b>	<b>0,00%</b>	<b>0,00%</b>	<b>0,00%</b>
2. Créditos a empresas	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%
<b>V Inversiones financieras a corto plazo</b>	<b>1,22%</b>	<b>2,06%</b>	<b>0,80%</b>	<b>0,21%</b>	<b>0,67%</b>
2. Créditos a empresas	1,08%	2,06%	0,80%	0,21%	0,67%
3. Valores representativos de deuda	0,14%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%
<b>VI Periodificaciones a corto plazo</b>	<b>0,08%</b>	<b>0,06%</b>	<b>0,05%</b>	<b>0,02%</b>	<b>0,03%</b>
<b>VII Efectivo y otros activos líquidos equivalentes</b>	<b>29,54%</b>	<b>20,17%</b>	<b>23,48%</b>	<b>22,10%</b>	<b>24,62%</b>
1. Tesorería	22,98%	19,14%	21,10%	19,84%	19,21%
2. Otros activos líquidos equivalentes	6,57%	1,03%	2,38%	2,26%	5,41%
<b>TOTAL ACTIVO</b>	<b>100,00%</b>	<b>100,00%</b>	<b>100,00%</b>	<b>100,00%</b>	<b>100,00%</b>

	31.12.2018	31.12.2019	31.12.2020	31.12.2021	31.12.2022
<b>PATRIMONIO NETO Y PASIVO</b>					
<b>A) PATRIMONIO NETO</b>	<b>61,11%</b>	<b>62,73%</b>	<b>63,67%</b>	<b>62,89%</b>	<b>62,67%</b>
<b>A-1) Fondos propios</b>	<b>61,11%</b>	<b>62,73%</b>	<b>63,66%</b>	<b>62,88%</b>	<b>62,66%</b>
<b>I Capital</b>	<b>0,17%</b>	<b>0,16%</b>	<b>0,15%</b>	<b>0,14%</b>	<b>0,13%</b>
1. Capital escriturado	0,17%	0,16%	0,15%	0,14%	0,13%
<b>II Prima de emisión</b>	<b>0,02%</b>	<b>0,02%</b>	<b>0,02%</b>	<b>0,02%</b>	<b>0,01%</b>
<b>III Reservas</b>	<b>55,29%</b>	<b>56,93%</b>	<b>57,31%</b>	<b>59,38%</b>	<b>59,20%</b>
1. Legal y estatutarias	0,03%	0,03%	0,03%	0,03%	0,03%
2. Otras reservas	55,25%	56,90%	57,28%	59,36%	59,18%
<b>IV (Acciones y participaciones en patrimonio propias)</b>	<b>-0,86%</b>	<b>-0,81%</b>	<b>-0,75%</b>	<b>-1,43%</b>	<b>-1,32%</b>
<b>VII Resultado del ejercicio</b>	<b>6,49%</b>	<b>6,43%</b>	<b>6,94%</b>	<b>6,14%</b>	<b>5,98%</b>
<b>VIII (Dividendo a cuenta)</b>	<b>0,00%</b>	<b>0,00%</b>	<b>0,00%</b>	<b>-1,36%</b>	<b>-1,34%</b>
<b>A-3) Subvenciones, donaciones y legados recibidos</b>	<b>0,00%</b>	<b>0,00%</b>	<b>0,00%</b>	<b>0,00%</b>	<b>0,00%</b>
<b>B) PASIVO NO CORRIENTE</b>	<b>0,73%</b>	<b>0,51%</b>	<b>0,41%</b>	<b>0,36%</b>	<b>0,31%</b>
<b>I Provisiones a largo plazo</b>	<b>0,07%</b>	<b>0,06%</b>	<b>0,06%</b>	<b>0,06%</b>	<b>0,05%</b>
4. Otras provisiones	0,07%	0,06%	0,06%	0,06%	0,05%
<b>II Deudas a largo plazo</b>	<b>0,15%</b>	<b>0,04%</b>	<b>0,04%</b>	<b>0,04%</b>	<b>0,04%</b>
5. Otros pasivos financieros	0,15%	0,04%	0,04%	0,04%	0,04%
<b>III Deudas con empresas del grupo y asociadas a largo plazo</b>	<b>0,00%</b>	<b>0,00%</b>	<b>0,00%</b>	<b>0,00%</b>	<b>0,00%</b>
<b>IV Pasivos por impuesto diferido</b>	<b>0,51%</b>	<b>0,41%</b>	<b>0,31%</b>	<b>0,27%</b>	<b>0,22%</b>
<b>C) PASIVO CORRIENTE</b>	<b>38,16%</b>	<b>36,75%</b>	<b>35,92%</b>	<b>36,75%</b>	<b>37,02%</b>
<b>III Deudas a corto plazo</b>	<b>0,00%</b>	<b>0,00%</b>	<b>0,00%</b>	<b>1,36%</b>	<b>1,34%</b>
5. Otros pasivos financieros	0,00%	0,00%	0,00%	1,36%	1,34%
<b>V Acreedores comerciales y otras cuentas a pagar</b>	<b>38,16%</b>	<b>36,75%</b>	<b>35,92%</b>	<b>35,39%</b>	<b>35,68%</b>
1. Proveedores	26,50%	25,61%	25,51%	25,30%	25,97%
b) Proveedores a corto plazo	26,50%	25,61%	25,51%	25,30%	25,97%
3. Acreedores varios	4,80%	5,62%	5,02%	4,78%	4,26%
4. Personal (remuneraciones pendientes de pago)	2,94%	2,88%	2,82%	2,76%	2,82%
5. Pasivos por impuesto corriente	0,12%	0,09%	0,04%	0,07%	0,09%
6. Otras deudas con las Administraciones Públicas	3,80%	2,55%	2,53%	2,48%	2,54%
<b>TOTAL PATRIMONIO NETO Y PASIVO</b>	<b>100,00%</b>	<b>100,00%</b>	<b>100,00%</b>	<b>100,00%</b>	<b>100,00%</b>

**5. Porcentajes horizontales del Balance de Situación de MERCADONA, S.A. (Número índice, año base 2018)**

	31.12.2018	31.12.2019	31.12.2020	31.12.2021	31.12.2022
<b>ACTIVO</b>					
<b>A) ACTIVO NO CORRIENTE</b>	<b>100,00%</b>	<b>123,01%</b>	<b>130,09%</b>	<b>141,68%</b>	<b>145,57%</b>
<b>I Inmovilizado intangible</b>	<b>100,00%</b>	<b>137,84%</b>	<b>138,07%</b>	<b>121,59%</b>	<b>98,72%</b>
2. Concesiones	100,00%	95,56%	91,84%	87,02%	78,28%
5. Aplicaciones informáticas	100,00%	105,96%	108,66%	121,80%	100,49%
9. Otro inmovilizado intangible	#iDIV/0!	#iDIV/0!	#iDIV/0!	#iDIV/0!	#iDIV/0!
<b>II Inmovilizado material</b>	<b>100,00%</b>	<b>127,30%</b>	<b>137,28%</b>	<b>143,43%</b>	<b>144,92%</b>
1. Terrenos y construcciones	100,00%	118,06%	115,58%	126,14%	131,71%
2. Instalaciones técnicas y otro inmovilizado material	100,00%	146,35%	163,41%	170,83%	163,66%
3. Inmovilizado en curso y anticipos	100,00%	135,86%	963,70%	516,32%	525,52%
<b>III Inversiones inmobiliarias</b>	<b>100,00%</b>	<b>83,74%</b>	<b>81,33%</b>	<b>78,97%</b>	<b>31,73%</b>
1. Terrenos	100,00%	85,17%	85,17%	85,16%	29,31%
2. Construcciones	100,00%	83,36%	80,31%	77,32%	32,37%
<b>IV Inversiones en empresas del grupo y asociadas a largo plazo</b>	<b>100,00%</b>	<b>84,31%</b>	<b>142,25%</b>	<b>297,94%</b>	<b>276,26%</b>
1. Instrumentos de patrimonio	100,00%	84,31%	142,25%	297,94%	276,26%
<b>V Inversiones financieras a largo plazo</b>	<b>100,00%</b>	<b>92,46%</b>	<b>16,88%</b>	<b>16,18%</b>	<b>95,03%</b>
1. Instrumentos de patrimonio	100,00%	100,00%	100,00%	100,00%	100,00%
3. Valores representativos de deuda	100,00%	100,00%	100,00%	0,00%	0,00%
5. Otros activos financieros	100,00%	92,44%	16,75%	0,00%	0,00%
6. Otras inversiones	#iDIV/0!	#iDIV/0!	#iDIV/0!	#iDIV/0!	#iDIV/0!
<b>VI Activos por impuesto diferido</b>	<b>100,00%</b>	<b>112,42%</b>	<b>135,01%</b>	<b>154,53%</b>	<b>204,61%</b>
<b>B) ACTIVO CORRIENTE</b>	<b>100,00%</b>	<b>80,39%</b>	<b>91,58%</b>	<b>90,65%</b>	<b>110,26%</b>
<b>II Existencias</b>	<b>100,00%</b>	<b>92,09%</b>	<b>96,40%</b>	<b>100,49%</b>	<b>122,11%</b>
1. Comerciales	100,00%	92,09%	96,40%	100,49%	122,11%
<b>III Deudores comerciales y otras cuentas a cobrar</b>	<b>100,00%</b>	<b>99,43%</b>	<b>88,30%</b>	<b>98,80%</b>	<b>94,86%</b>
1. Clientes por ventas y prestaciones de servicios	#iDIV/0!	#iDIV/0!	#iDIV/0!	#iDIV/0!	#iDIV/0!
2. Clientes empresas del grupo y asociadas	#iDIV/0!	#iDIV/0!	#iDIV/0!	#iDIV/0!	#iDIV/0!
3. Deudores varios	100,00%	99,43%	88,30%	91,63%	92,20%
<b>IV Inversiones en empresas del grupo y asociadas a corto plazo</b>	<b>#iDIV/0!</b>	<b>#iDIV/0!</b>	<b>#iDIV/0!</b>	<b>#iDIV/0!</b>	<b>#iDIV/0!</b>
2. Créditos a empresas	#iDIV/0!	#iDIV/0!	#iDIV/0!	#iDIV/0!	#iDIV/0!
<b>V Inversiones financieras a corto plazo</b>	<b>100,00%</b>	<b>179,05%</b>	<b>75,03%</b>	<b>21,03%</b>	<b>72,43%</b>
2. Créditos a empresas	100,00%	202,66%	84,92%	23,39%	81,98%
3. Valores representativos de deuda	100,00%	0,00%	0,00%	3,16%	0,00%
<b>VI Periodificaciones a corto plazo</b>	<b>100,00%</b>	<b>84,47%</b>	<b>67,84%</b>	<b>28,82%</b>	<b>45,45%</b>
<b>VII Efectivo y otros activos líquidos equivalentes</b>	<b>100,00%</b>	<b>72,40%</b>	<b>91,21%</b>	<b>90,76%</b>	<b>109,58%</b>
1. Tesorería	100,00%	88,33%	105,37%	104,79%	109,94%
2. Otros activos líquidos equivalentes	100,00%	16,67%	41,67%	41,67%	108,33%
<b>TOTAL ACTIVO</b>	<b>100,00%</b>	<b>106,02%</b>	<b>114,74%</b>	<b>121,34%</b>	<b>131,49%</b>

	31.12.2018	31.12.2019	31.12.2020	31.12.2021	31.12.2022
<b>PATRIMONIO NETO Y PASIVO</b>					
<b>A) PATRIMONIO NETO</b>	<b>100,00%</b>	<b>108,83%</b>	<b>119,54%</b>	<b>124,87%</b>	<b>134,84%</b>
<b>A-1) Fondos propios</b>	<b>100,00%</b>	<b>108,83%</b>	<b>119,54%</b>	<b>124,87%</b>	<b>134,85%</b>
<b>I Capital</b>	<b>100,00%</b>	<b>100,00%</b>	<b>100,00%</b>	<b>100,00%</b>	<b>100,00%</b>
1. Capital escriturado	100,00%	100,00%	100,00%	100,00%	100,00%
<b>II Prima de emisión</b>	<b>100,00%</b>	<b>100,00%</b>	<b>100,00%</b>	<b>100,00%</b>	<b>100,00%</b>
<b>III Reservas</b>	<b>100,00%</b>	<b>109,17%</b>	<b>118,93%</b>	<b>130,33%</b>	<b>140,81%</b>
1. Legal y estatutarias	100,00%	100,00%	100,00%	100,00%	100,00%
2. Otras reservas	100,00%	109,17%	118,94%	130,35%	140,83%
<b>IV (Acciones y participaciones en patrimonio propias)</b>	<b>100,00%</b>	<b>100,00%</b>	<b>100,00%</b>	<b>202,05%</b>	<b>202,05%</b>
<b>VII Resultado del ejercicio</b>	<b>100,00%</b>	<b>105,10%</b>	<b>122,74%</b>	<b>114,81%</b>	<b>121,20%</b>
<b>VIII (Dividendo a cuenta)</b>	<b>#iDIV/0!</b>	<b>#iDIV/0!</b>	<b>#iDIV/0!</b>	<b>#iDIV/0!</b>	<b>#iDIV/0!</b>
<b>A-3) Subvenciones, donaciones y legados recibidos</b>	<b>100,00%</b>	<b>92,76%</b>	<b>86,21%</b>	<b>80,14%</b>	<b>74,07%</b>
<b>B) PASIVO NO CORRIENTE</b>	<b>100,00%</b>	<b>74,77%</b>	<b>65,09%</b>	<b>60,29%</b>	<b>55,73%</b>
<b>I Provisiones a largo plazo</b>	<b>100,00%</b>	<b>100,13%</b>	<b>100,99%</b>	<b>101,29%</b>	<b>101,55%</b>
4. Otras provisiones	100,00%	100,13%	100,99%	101,29%	101,55%
<b>II Deudas a largo plazo</b>	<b>100,00%</b>	<b>30,01%</b>	<b>30,37%</b>	<b>32,01%</b>	<b>31,57%</b>
5. Otros pasivos financieros	100,00%	30,01%	30,37%	32,01%	31,57%
<b>III Deudas con empresas del grupo y asociadas a largo plazo</b>	<b>#iDIV/0!</b>	<b>#iDIV/0!</b>	<b>#iDIV/0!</b>	<b>#iDIV/0!</b>	<b>#iDIV/0!</b>
<b>IV Pasivos por impuesto diferido</b>	<b>100,00%</b>	<b>84,18%</b>	<b>70,26%</b>	<b>62,96%</b>	<b>56,61%</b>
<b>C) PASIVO CORRIENTE</b>	<b>100,00%</b>	<b>102,10%</b>	<b>108,00%</b>	<b>116,85%</b>	<b>127,57%</b>
<b>III Deudas a corto plazo</b>	<b>#iDIV/0!</b>	<b>#iDIV/0!</b>	<b>#iDIV/0!</b>	<b>#iDIV/0!</b>	<b>#iDIV/0!</b>
5. Otros pasivos financieros	#iDIV/0!	#iDIV/0!	#iDIV/0!	#iDIV/0!	#iDIV/0!
<b>V Acreedores comerciales y otras cuentas a pagar</b>	<b>100,00%</b>	<b>102,10%</b>	<b>108,00%</b>	<b>112,52%</b>	<b>122,95%</b>
1. Proveedores	100,00%	102,44%	110,43%	115,81%	128,82%
b) Proveedores a corto plazo	100,00%	102,44%	110,43%	115,81%	128,82%
3. Acreedores varios	100,00%	124,23%	120,03%	120,87%	116,86%
4. Personal (remuneraciones pendientes de pago)	100,00%	103,81%	110,07%	113,78%	126,12%
5. Pasivos por impuesto corriente	100,00%	77,34%	34,29%	75,12%	102,17%
6. Otras deudas con las Administraciones Públicas	100,00%	71,24%	76,51%	79,13%	87,89%
<b>TOTAL PATRIMONIO NETO Y PASIVO</b>	<b>100,00%</b>	<b>106,02%</b>	<b>114,74%</b>	<b>121,34%</b>	<b>131,49%</b>