

TRABAJO FIN DE GRADO



UNIVERSIDAD DE ALMERÍA

FACULTAD DE DERECHO

GRADO EN RELACIONES LABORALES Y RECURSOS HUMANOS

“ANÁLISIS ECONÓMICO-FINANCIERO DE MERCADONA S.A”

“ECONOMIC-FINANCIAL ANALYSIS OF MERCADONA S.A”

RESUMEN

Análisis económico del mercado del sector de la distribución alimentaria minorista y análisis financiero de Mercadona S.A. La repercusión del COVID-19 en el sector.

ABSTRACT

Economic analysis of the market in the retail food distribution sector and financial analysis of Mercadona S.A. The impact of COVID-19 in the sector.

ALUMNA: D^a ALBA CALATRAVA RUIZ

TUTORA: D^a MARIA DEL MAR MUÑOZ RIVERA

MAYO, 2021

ÍNDICE GENERAL

1. RESUMEN	6
2. INTRODUCCIÓN	7
2.1 Objetivo	7
2.2 Estructura.....	7
2.3 Metodología.....	8
3. EL SECTOR.....	10
3.1 El sector de la distribución comercial minorista.....	10
3.2.1 Los supermercados líderes en la venta online	12
3.3 Datos económicos del sector de la distribución comercial minorista.....	14
4. MERCADONA S.A	16
4.1 Historia de Mercadona S.A	17
4.2 Misión y visión de Mercadona S.A	17
4.3 Objetivo de Mercadona S.A	18
4.4 El Modelo de Calidad Total.....	18
4.5 El impacto económico de Mercadona S.A	19
5. ANÁLISIS CONTABLE MERCADONA S.A.....	21
5.1 Análisis del balance	22
5.2 Análisis de la cuenta de resultados	30
5.3 Análisis del Estado de Flujos de Efectivo	33
5.4 Principales ratios financieros y económicos.....	35
5.4.1 Ratios financieros	35
5.4.2 Ratios económicos.....	39
6. COMPARATIVA SECTORIAL CONTABLE	40
7. EL IMPACTO DEL COVID-19 EN LA ECONOMÍA Y CONTABILIDAD DE MERCADONA S.A	44
7.1 Impacto económico de Mercadona S.A en el año 2020	44
7.2 Comparativa contable del año 2020.	46

7.2.1 Análisis del balance de situación 2020.....	47
7.2.2 Análisis de la cuenta de resultados 2020	49
8. CONCLUSIÓN	50
9. BIBLIOGRAFÍA	53
10. ANEXOS	56
10.1 Balance (2015-2019).	56
10.1.1 Activo	56
10.1.2 Pasivo y Patrimonio Neto	57
10.2 Cuenta de resultados (2015-2019).....	58
10.3 Estado de Flujos de Efectivo (2015-2019)	59
10.4 Balance (2015-2020)	60
10.5 Cuenta de resultados (2015-2020).....	60

ÍNDICE DE ILUSTRACIONES

Ilustración: 1. Cuotas de mercado de los principales competidores.....	11
Ilustración: 2. Los líderes de la alimentación online en España en 2019.....	13
Ilustración: 3. Compromisos con los objetivos de desarrollo sostenible.....	18
Ilustración: 4. Modelo de Calidad total.	19
Ilustración: 5. Impacto económico y fiscal derivado de la actividad de Mercadona S.A. Año 2019.	19
Ilustración: 6. El impacto económico de Mercadona S.A en 2020	45

ÍNDICE DE TABLAS

Tabla 1: Balance proforma: Activo. 2015-2019.....	22
Tabla 2: Balance proforma Patrimonio Neto y Pasivo. Años 2015 a 2019.....	23
Tabla 3: Análisis proforma del Balance. Años 2015-2019	28
Tabla 4: Cuenta de Resultados proforma. 2015-2019	31
Tabla 5: Partidas significativas de la cuenta pérdidas y ganancias. 2015-2019.....	32
Tabla 6: Estado de flujos de efectivo. 2015-2019	34
Tabla 7: Fondo de maniobra, ratio de liquidez, ratio de liquidez inmediata y ratio de solidez.....	37
Tabla 8: Ratios de endeudamiento.....	38
Tabla 9: Rentabilidad económica, financiera y rotación del activo	39
Tabla 10: Comparativa del Balance (2019). Porcentaje sobre el total activo.....	40
Tabla 11: Comparativa de la cuenta de pérdidas y ganancias (2019). Porcentaje sobre los ingresos de explotación	41
Tabla 12: Balance de situación. (2015-2020).....	47
Tabla 13: Cuenta de resultados (2015-2019).....	49

ÍNDICE DE GRÁFICAS

Gráfica: 1. Cifra de negocio a precios constantes del comercio al por menor.	14
Gráfica: 2. Índices de ventas a precios constantes por modos de distribución. Enero 2021.	15
Gráfica: 3. Tasa de variación anual de las ventas nacional y por comunidades y ciudades autónomas. Enero 2021.	16
Gráfica: 4. Inmovilizado técnico. 2015-2019	24
Gráfica: 5. Capital circulante y capital fijo. 2015-2019	25
Gráfica: 6. Evolución del Balance. 2015-2019.....	26
Gráfica: 7. Representación del Balance: Patrimonio Neto y Pasivo.	27
Gráfica: 8. Representación del Balance: Activo.....	27
Gráfica: 9. Comparativa del Balance (2019).....	42
Gráfica: 10. Comparativa de la cuenta pérdidas y ganancias (2019).	43
Gráfica: 11. Capital circulante y capital fijo (2019-2020).....	48

1. RESUMEN

Este trabajo consiste en un análisis económico-financiero de la empresa Mercadona S.A, una empresa muy conocida nacionalmente, que se dedica a la distribución comercial alimentaria al por menor, comenzando con una breve reflexión sobre la empresa y su sector, añadiendo datos económicos para una mejor comprensión, así como también una breve síntesis de los principales competidores de la empresa en cuestión. Tras ello, se realiza un análisis económico-financiero con el objetivo de observar las modificaciones contables sufridas durante el horizonte temporal analizado (2015-2019), así como también determinar su evolución a fin de estimar su situación actual para después poder valorar el impacto económico y financiero que ha ocasionado o pueda ocasionar, en su caso, la pandemia mundial por COVID-19 surgida en marzo del año 2020 observando así la influencia de esta en la empresa.

Palabras clave: Económico-financiero, distribución alimentaria al por menor, COVID-19.

Abstract

This work consists of an economic and financial analysis of the company Mercadona SA, a nationally well-known company, which is dedicated to commercial retail food distribution, beginning with a brief reflection on the company and its sector, adding economic data for a better understanding, as well as a brief summary of the main competitors of the company in question. After that, an economic-financial analysis is carried out in order to observe the accounting changes suffered during the analyzed time horizon (2015-2019), as well as determine their evolution in order to estimate their current situation and then be able to assess the economic impact and financial that has caused or may cause, where appropriate, the global pandemic by COVID-19 that emerged in March 2020 thus observing its influence on the company.

Keywords: Economic-financial, food retail distribution, COVID-19.

2. INTRODUCCIÓN

Este trabajo hace referencia a la situación económica-financiera de la empresa Mercadona S.A, una empresa que se dedica a la distribución alimentaria al por menor, ubicada dentro del sector servicios, la cual tiene una gran afluencia nacional y, a su vez, se encuentra muy repartida en el territorio español.

Cabe destacar que Mercadona S.A es considerada una de las mayores competidoras en su sector y una gran líder en el mismo, lo cual dificulta a los negocios que se encuentren por debajo de ella a destacar económicamente. A su vez, la empresa ha logrado sobrevivir a grandes crisis económicas, tanto nacionales como mundiales, tales como la crisis económica sufrida en el año 2008 y, como veremos a lo largo del trabajo, la reciente crisis económica (la cual aún sigue vigente) nacida a raíz de la pandemia mundial por COVID-19. Esto se debe a que Mercadona S.A siempre ha estado adaptándose a los nuevos tiempos y a problemas sobrevenidos reestructurándose e implantando modelos eficientes que permiten hacer frente a este tipo de situaciones, así como también gracias a la situación contable con la que cuenta la empresa.

2.1 Objetivo

El objetivo de mi trabajo de fin de grado consiste en reflejar la situación económico-financiera de la empresa Mercadona S.A a partir del análisis de los estados financieros en un horizonte temporal de 5 años (2015-2019), para poder determinar de manera fehaciente su situación contable, así como también obtener una visión de su solvencia y evolución al interpretar la información con el fin de obtener conclusiones de la gestión empresarial y atendiendo a la situación actual, para apreciar si la pandemia por COVID-19 ha perjudicado o, por el contrario, favorecido la economía y contabilidad de la empresa para, posteriormente, poder predecir los comportamientos futuros de la misma.

2.2 Estructura.

El presente trabajo se estructura en distintas partes.

La primera parte del mismo se centra en una breve reseña al sector al que pertenece Mercadona S.A, así como también se muestran sus principales competidores dentro del mismo. En esta también se hace referencia a la historia de la empresa y al impacto económico de la misma.

La segunda parte expone el análisis económico-financiero de la empresa, en el cual se analizan los estados financieros en un horizonte temporal de 5 años para poder apreciar aquellos datos significativos y la situación de la misma. En este se muestra el balance, la cuenta de resultados, el estado de flujos de efectivo en porcentajes verticales y, además, los ratios más característicos, haciendo uso del balance y la cuenta de pérdidas y ganancias proforma. Esta parte finaliza con un breve análisis económico-financiero de ésta con respecto al sector al que pertenece.

En tercer lugar, se realiza una comparativa económico-contable de la empresa con respecto a los daños u oportunidades que ha traído consigo la pandemia extraordinaria por COVID-19. En ésta se refleja el impacto económico de la empresa, así como también un análisis sintetizado en porcentajes horizontales del balance de situación y de la cuenta pérdidas y ganancias con el fin de observar el comportamiento de la empresa durante dicha situación, así como también predecir su evolución en los siguientes ciclos contables que se verá reflejado en las conclusiones como parte final del trabajo.

2.3 Metodología

Para la realización del trabajo fin de grado he tomado como referencia distintas fuentes como la plataforma “EINFORMA” para obtener la información contable necesaria para poder llevar a cabo el análisis, e información facilitada de la página web de la empresa “Mercadona S.A” para obtener información acerca de ésta. También han sido empleados distintos manuales contables para poder aplicar distintos conocimientos y para poder interpretar de manera eficaz el balance proforma y la cuenta de pérdidas y ganancias proforma, así como también se ha utilizado el Plan General Contable, en especial la tercera parte del mismo para la interpretación de los estados financieros.

Los datos expuestos para conocer la historia y economía de la presente empresa han sido obtenidos de las memorias anuales publicadas por la misma y también de la página web “*statista*”¹. Por otro lado, los datos para el análisis del balance, la cuenta de resultados y el estado de flujos de efectivo han sido extraídos de la plataforma “*einforma*”², así como también han sido tomados de la presente plataforma los datos para la elaboración de la comparativa contable con el sector.

¹ Statista. (s. f.). *Statista - El portal de estadísticas*. Recuperado de <https://es.statista.com>

² *eInforma*. (s. f.). EINFORMA. Información de empresas | Informes de empresas | Datos de empresas y registros empresas. Recuperado de <https://app.einforma.com>

Para la interpretación del balance proforma, la cuenta de resultados proforma y el estado de flujos de efectivo se han empleado diversos mecanismos contables, como determinar el fondo de maniobra, ratios principales y los porcentajes verticales y horizontales para examinar el equilibrio financiero y económico, así como la solvencia e incluso la gestión empresarial. Debido a la realización tanto del balance como de la cuenta de resultados en proforma, han sido incluidos todos los estados financieros empleados en el trabajo en los anexos para así obtener una mejor comprensión de lo analizado.

Por último, los datos utilizados para comparar la situación económica que presentaba Mercadona S.A antes del COVID-19 con respecto a la que presentaba durante la pandemia, han sido obtenidos de la memoria anual de 2020 de la empresa, dado que no están depositadas todavía las cuentas anuales de dicho año.

3. EL SECTOR

3.1 El sector de la distribución comercial minorista

El sector servicios pertenece al sector terciario, el cual se dedica a abastecer a la población para la satisfacción de sus necesidades, por lo tanto, no se dedica a la fabricación en sí (pues esto es competencia del sector secundario), sino que se dedica a distribuir aquellos bienes que la población necesita para atender a sus necesidades. Este sector, a su vez, cuenta con una gran diversidad de áreas, siendo las principales la distribución, comercialización y soporte.

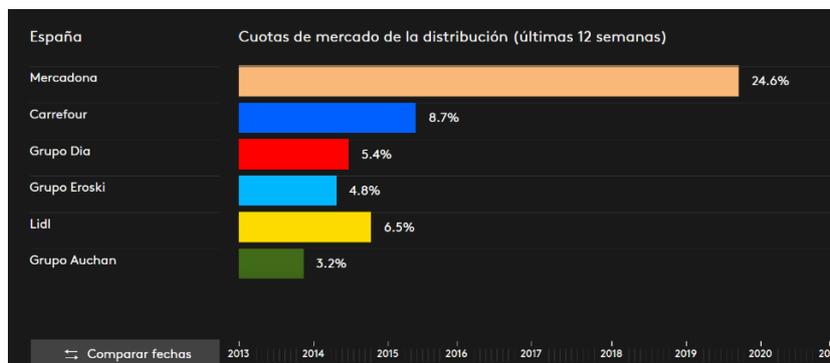
Mercadona S.A. se encuentra dentro del sector de distribución comercial minorista, que a su vez este se encuentra dentro del presente sector. Esta empresa presenta un modelo de negocio llamado “retail”, el cual destaca porque no presenta con las distintas entidades de crédito, ya que se financia a través de sus proveedores, como se verá a lo largo del trabajo.

La distribución comercial minorista, según el Ayuntamiento de Madrid, *“es la que tiene como destinatario el consumidor final”*, ofreciéndole bienes o servicios *“que constituyan acto de comercio”*. A su vez, este menciona que la actividad se desarrollará conforme a *“los principios de libertad de empresa, libre competencia, libertad de establecimiento y libre circulación de bienes y servicios, en el marco de una economía de mercado, conforme a la Constitución y las leyes”*.

3.2 Principales competidores del sector de la distribución comercial minorista

En este apartado se muestran los distintos competidores principales de Mercadona S.A para así realizar una comparación de la empresa con respecto a estos con el fin de observar cual es la posición que ocupa la misma, es decir determinar si ésta sobresale frente a estos o, por el contrario, hay empresas que están por encima de ella.

Ilustración: 1. Cuotas de mercado de los principales competidores.



Fuente: Kantar World Panel

La ilustración 1 hace referencia a los principales competidores dentro del sector de la distribución comercial minorista, con los que cuenta Mercadona S.A.

Como se observa, Mercadona S.A lideró el mercado nacional con una cuota de mercado de 24.6%, un 15,9% más que la empresa Carrefour, la cual es la segunda cadena de supermercados más competidora, según la ilustración.

Se puede deducir que, como se verá reflejado a lo largo del trabajo, Mercadona S.A ha conseguido tal posición frente a sus competidores dado que es una cadena que se encuentra muy repartida en el territorio nacional, cuenta con una gran variedad de productos frescos, además de innovar su sección de droguería introduciendo productos competentes frente a las demás cadenas de supermercados. Otra de las razones por las que los clientes eligen esta empresa es la relación calidad/precio de sus productos, pues ésta cuenta con productos de muy buena calidad a un precio asequible para los consumidores.

Si bien es cierto que Carrefour es la competidora que le precede, aún le queda mucho para conseguir la posición a la que ha llegado Mercadona S.A, que incluso sigue creciendo dentro de su ámbito. Sin embargo, cabe destacar de la cadena de supermercados Carrefour la incorporación de su plan “*Act for food*”, el cual según la empresa, tiene la finalidad de acelerar la transición alimentaria y ser más sostenibles. Otra de las cualidades que presenta esta cadena es el buen funcionamiento de su servicio online, el cual analizaremos posteriormente. Esta empresa cuenta con gran variedad de productos tanto de “marca

blanca” como de marcas más conocidas por los consumidores, sin embargo necesita ser más atractiva frente a sus clientes para seguir creciendo.

Grupo DIA, pese a ser muy conocido también por la población española, no ha sobresalido tanto como Mercadona S.A, y es que los precios que esta cadena tiene implantados no inspiran confianza a sus consumidores, además de que, como Carrefour, ésta necesita mejorar su imagen para hacerse más atractiva frente a los clientes, y además, debe saber sacarles rentabilización a sus supermercados.

Grupo Eroski destaca principalmente en el País Vasco, Galicia e Islas Baleares, pero parece que en el ámbito nacional le queda mucho por conseguir.

Lidl, la cadena de supermercados alemana, podría decirse que es una gran competidora de Mercadona S.A, pues esta también cuenta con una calidad/precio muy acorde para sus clientes, además estar haciéndose más atractiva frente a estos gracias a las numerosas ofertas que la cadena proporciona. Sin embargo, aunque no llega a situarse muy cerca de Mercadona S.A, cabe destacar que esta empresa es la cuarta distribuidora en el ámbito nacional, por ello se afirma como una gran competidora de nuestra empresa analizada.

Grupo Auchan ha innovado sus supermercados implantando en sus tiendas el concepto “Mi Alcampo”, y además presenta el mismo modelo que Carrefour y Eroski, pues son cadenas de supermercados que cuentan con gran variedad de productos de todo tipo, tanto de marca blanca como de marcas muy conocidas y amadas por los consumidores, sin embargo no son lo suficientemente atractivos para sus clientes y consumidores como lo es Mercadona S.A.

3.2.1 Los supermercados líderes en la venta online

En este subapartado se pretende apreciar si, en el ámbito de las ventas online, Mercadona S.A destaca por encima de sus principales competidores mencionados anteriormente, o por otro lado, si ésta se encuentra por debajo de estos.

Ilustración: 2. Los líderes de la alimentación online en España en 2019



Fuente: Statista.

Las cadenas de supermercado que se muestran en la ilustración 2 cuentan con un servicio de ventas online, el cual se caracteriza por ser de gran comodidad y atracción para sus consumidores.

La empresa Amazon ha implantado un servicio que permite la entrega rápida de productos de supermercado a domicilio, aunque éste servicio solo está disponible para clientes Amazon Prime. Este solo se encuentra en la Comunidad de Madrid y cercanías, aunque pretende que se expanda a todo el territorio nacional. Dentro del mismo, las principales competidoras son Mercadona S.A, Carrefour y Alcampo, que, pese a que ya tienen implantado el servicio de compra online particular, pasan a formar parte también del que ofrece la empresa Amazon.

Atendiendo a la ilustración 2, se observa que Mercadona S.A destaca frente a sus competidoras. Sin embargo, Carrefour le sigue muy de cerca con 181,9 millones de euros facturados en las ventas online. De esto se deduce que Mercadona S.A y Carrefour son las empresas que lideran el comercio online, siendo las que menos destacan en este ámbito Grupo Eroski y Grupo DIA.

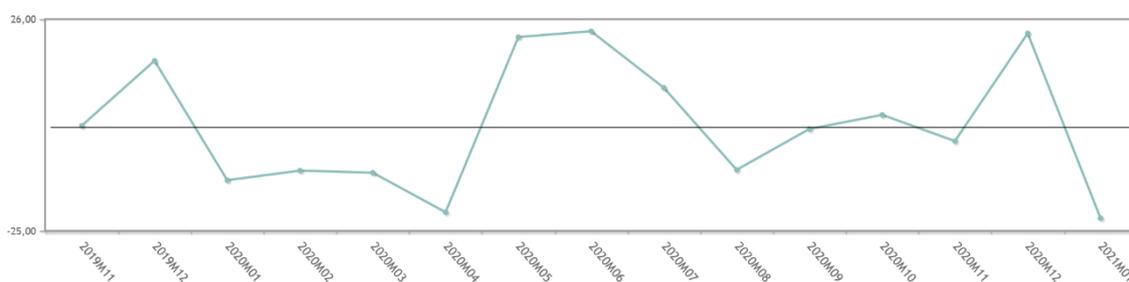
Por otro lado, cabe destacar que en los inicios de la pandemia por COVID-19 nacida en marzo de 2020, Mercadona S.A se vio obligada a paralizar su servicio de ventas online debido al alto volumen de demanda a nivel nacional, únicamente siguió funcionando este en las ciudades de Barcelona y Valencia donde disponía de almacenes suficientes para proveer este tipo de compras. Por otro lado, Carrefour limitó sus ventas a través de internet, pues antes de que sus clientes pudiesen realizar su pedido, la plataforma les

preguntaba si eran personas pertenecientes a colectivos vulnerables ya que, en caso afirmativo, no se les podría facilitar su compra a domicilio. En cuanto al grupo Auchan y la cadena de supermercados DIA, continuaban su servicio de compras online, sin embargo, estas presentaban un alto nivel de retrasos en las entregas debido a la alta demanda generada. Por último, el grupo Eroski no ha especificado que contase con ningún tipo de problema en el presente servicio durante la situación atravesada en el mundo, pero debido a la situación sufrida por las empresas mencionadas, se puede llegar a la conclusión de que puede ser que presente algún tipo de incidencia de la misma índole que las anteriores.

3.3 Datos económicos del sector de la distribución comercial minorista

Este punto se centra en la distribución comercial minorista, a la cual pertenece Mercadona S.A. En este punto se va a hacer referencia a aquellos datos económicos que nos permitan apreciar el volumen de ventas que es capaz de generar este sector y como estas han ido variando a lo largo del horizonte temporal en cuestión.

Gráfica: 1. Cifra de negocio a precios constantes del comercio al por menor.



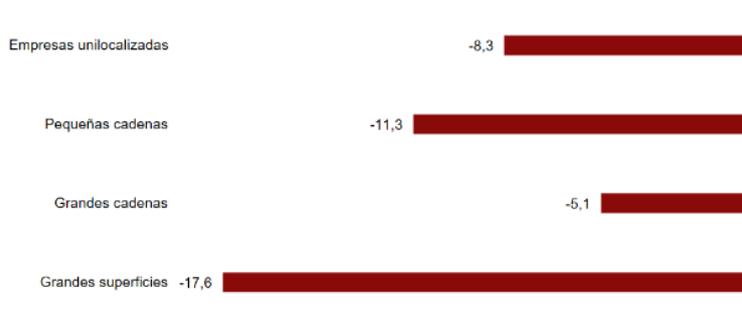
Fuente: INE

En la gráfica 1 podemos observar la cifra de negocios a precios constantes del comercio al por menor.

En esta se aprecia el último trimestre del año 2019, el cual presentó un máximo de 16 % en diciembre del año mencionado. Sin embargo, podemos observar que con la entrada del año 2020 la cifra de negocio cae en picado, llegando a alcanzar un valor negativo de -20.4% en abril y no empieza a remontar hasta mayo del presente año. Este periodo de tiempo corresponde con el nacimiento de la pandemia mundial por la COVID-19, la cual provocó una paralización, en gran medida de los comercios, únicamente pudieron tener la oportunidad de mantenerse abiertos los pequeños y grandes establecimientos que vendiesen bienes de primera necesidad, por lo que los restantes (tales como tiendas de

ropa, por ejemplo) se vieron obligados a cerrar locales por la situación extraordinaria que estaba atravesando el mundo. Como es obvio, esta situación afectó gravemente a las ventas de los comercios, tal y como se refleja en la gráfica, pues no se había experimentado una bajada tan notoria desde la crisis económica del 2008. Cabe resaltar la caída de enero de 2021, un descenso destacable situándose en valores inferiores que los que se presentaron en abril del 2020, pues se alcanzó un -21.8%. Esta cifra cuesta de entender, pues entendiendo que en enero es cuando las empresas ponen descuentos por las rebajas características de inicio de año, es difícil comprender como ha podido bajar de manera tan significativa la cifra de negocios incluso más que cuando estuvimos en confinamiento total. Sin embargo, a todo esto expuesto, cabe destacar que el sector de la alimentación no ha sufrido mayores cambios durante este período pues al vender bienes de primera necesidad sus ventas no se han visto repercutidas.

Gráfica: 2. Índices de ventas a precios constantes por modos de distribución. Enero 2021.



Fuente: INE

Seguidamente y atendiendo a la gráfica 2, podemos observar el índice de ventas por modos de distribución. Si nos centramos en el modo de distribución de Mercadona S.A (que se correspondería con el de grandes cadenas), podemos observar que es el que menos se ha visto repercutido en sus ventas, pues este cuenta a su vez, con áreas fundamentales para la vida de los consumidores, tales como la distribución o la comercialización, las cuales se encargan de abastecer a la sociedad con productos de primera necesidad, es por ello que sus ventas no se han visto repercutidas.

Gráfica: 3. Tasa de variación anual de las ventas nacional y por comunidades y ciudades autónomas. Enero 2021.



Fuente: INE

La gráfica 3 nos muestra las ventas segmentadas por comunidades y ciudades autónomas y en ámbito nacional. Al pertenecer nosotros a la comunidad autónoma de Andalucía, resulta interesante contrastar la tasa de variación anual de las ventas con el ámbito nacional.

Bien pues, para empezar, podemos observar que Andalucía permanece por encima de la media anual con respecto a las ventas, teniendo esta un -12.9% sobre el -10.9% que presenta el ámbito nacional, por lo que las ventas de Andalucía se han visto repercutidas en cuanto a la bajada de las mismas con respecto al ámbito nacional.

4. MERCADONA S.A

Mercadona es una cadena de supermercados de alimentación, productos para la limpieza e higiene personal, entre otros, la cual se originó en la Comunidad Autónoma de la “Comunitat Valenciana” y cuyo presidente es el Sr. Juan Roig. Esta empresa es de capital familiar, así como también una de las principales cadenas de supermercados tanto físicos como online en el ámbito nacional.

4.1 Historia de Mercadona S.A

Esta empresa nació en 1977, la cual fue formada por D. Francisco Roig Ballester y Dña. Trinidad Alfonso Mocholí (Grupo Cárnicas Roig). En 1981, la empresa fue comprada por sus hijos y es en ese año cuando D. Juan Roig asume la dirección de la empresa.

Como dato característico de la historia de Mercadona S.A, es que fue la primera empresa española en utilizar un escáner para leer los códigos de barra de los productos.

Sus marcas blancas (Hacendado, Bosque Verde, Deliplus y Compy) nacen en 1996.

En 2003 se convirtió en la primera en realizar una auditoría ética.

En 2006 ya había inaugurado un total de 1.000 tiendas que estaban repartidas por el territorio nacional y en 2007 se convirtió en la cuarta empresa mejor valorada en reputación corporativa.

Diez años más tardes toma la iniciativa de externalizarse a Portugal, convirtiéndose así en una empresa de ámbito internacional y, a su vez, inaugura sus dos primeros supermercados con el modelo de Tienda Eficiente.

En 2018 inaugura en València el servicio de venta online y la sección “Listo para Comer” y en 2019 inaugura su primer supermercado en Portugal, convirtiéndose en empresa internacional.

En 2020, tras la dura situación que ha dejado el COVID-19, esta crea un proyecto que le hace lograr una de las mejores gestiones de la historia de la compañía.

4.2 Misión y visión de Mercadona S.A

La misión de la empresa tiene un claro objetivo el cual es “Llenar la Tripa”, es decir según Mercadona S.A, su misión consiste en *“Prescribir al consumidor final productos/soluciones que cubran sus necesidades de comer, beber, cuidado personal, cuidado del hogar y cuidado de animales asegurando siempre Seguridad Alimentaria, Máxima Calidad, Máximo Servicio, Mínimo Presupuesto y Mínimo Tiempo”*.

En lo que respecta a su visión, Mercadona S.A expone que consiste en *“Conseguir una Cadena Agroalimentaria Sostenible, que la gente quiera que exista y sienta orgullo de ella, liderada por Mercadona y teniendo a ‘El Jefe’ como faro”*.

4.3 Objetivo de Mercadona S.A

El objetivo que persigue Mercadona S.A desde que fue fundada es «*satisfacer plenamente todas las necesidades de alimentación, limpieza del hogar e higiene personal de sus clientes, así como las necesidades relacionadas con el cuidado de sus mascotas*». ³

Así mismo, ésta adopta otros objetivos para conseguir un desarrollo sostenible:

Ilustración: 3. Compromisos con los objetivos de desarrollo sostenible



Fuente: Mercadona S.A

En la ilustración 3 podemos ver de forma más diáfana y visual los 17 objetivos que cumple la empresa para un desarrollo sostenible, iniciativa que tomó desde el año 2011 con la firma del Pacto Mundial que impulsó la Organización de Naciones Unidas. Esta, además, «*es una empresa con un proyecto compartido*» ⁴.

4.4 El Modelo de Calidad Total

El Modelo de Calidad Total, el cual se encuentra implantado desde el año 1993, es un «*modelo de gestión específico, abierto y colaborativo persigue satisfacer, por este orden y con la misma importancia, a los cinco componentes de la compañía: “El Jefe”, como internamente denomina a sus clientes, El Trabajador, El Proveedor, La Sociedad y El Capital*». ⁵ Este ofrece una asistencia para que todas las personas que están motivadas por alcanzar la satisfacción de “El Jefe”, vayan encaminadas en la misma dirección permitiendo que la decisión de «*cómo y cuándo se debe actuar ante una circunstancia determinada*» ⁶ se decida con una gran agilidad.

³ Memoria anual. (2014). Mercadona S.A. <https://info.mercadona.es/document/es/memoria-anual-2014.pdf>

⁴ Memoria anual. (2019). Mercadona S.A. <https://info.mercadona.es/document/es/memoria-anual-2019.pdf>

⁵ Memoria anual. (2019). Mercadona S.A. <https://info.mercadona.es/document/es/memoria-anual-2019.pdf>

⁶ Memoria anual. (2019). Mercadona S.A. <https://info.mercadona.es/document/es/memoria-anual-2019.pdf>

Es cierto que Mercadona S.A siempre se encuentra evolucionando y, además, su cultura empresarial se basa en el liderazgo y la responsabilidad. También es muy importante para esta empresa respetar el medio ambiente y el cuidado del planeta, por ello siempre trata de impulsar óptimas prácticas en materia de desarrollo sostenible y propone la realización de su actividad de una manera responsable.

Ilustración: 4. Modelo de Calidad total.



Fuente: Mercadona S.A

4.5 El impacto económico de Mercadona S.A

Este punto se centra en el año 2019 con el fin de obtener información económica de dicho año para, posteriormente, poder contrastarla con la información de la misma índole obtenida en el año 2020.

Ilustración: 5. Impacto económico y fiscal derivado de la actividad de Mercadona S.A. Año 2019.



Fuente: Mercadona S.A

En base a la ilustración 5 y, según la memoria anual de la empresa del mismo año, Mercadona S.A facturó un total de 24.233 millones de euros por lo que, en consecuencia, esta misma aportó directamente al PIB un total de 5.042 millones de euros, generando también 89.100 puestos de trabajo a nivel nacional.

Los principales impactos económicos de Mercadona S.A durante su ejercicio en el año 2019 han sido los siguientes:

El gasto corriente de funcionamiento tributó al PIB un total de 22.298 millones de euros, creando o manteniendo a su vez un total de 606.081 empleos. De esta última cifra proveniente de los empleos se deduce que el 68% de la misma provee de la actividad que realiza Mercadona S.A con sus proveedores, la cual ascendería a un total de 413.243 la cifra de empleo. Por otro lado, lo restante correspondiente a los gastos de funcionamiento, lo que supone una cifra de 192.838.

Las inversiones realizadas tanto por Mercadona S.A como por sus proveedores llamados “*totaler*”, han contribuido a generar y mantener 49.178 empleos. De esa cifra deducimos que el 90,19% ha sido gracias a la inversión que ha realizado Mercadona S.A y, por otro lado, el 9,81% nace de realizada por los proveedores “*totaler*”.

Atendiendo a los gastos de funcionamiento y las inversiones realizadas por Mercadona S.A y los proveedores “*totaler*”, se ha estimado que la contribución total de esta asciende a 24.233 millones de euros de renta y un total de 655.259 puestos de trabajo. Ahora bien, estas cifras equivalen a un 1,95% del PIB y un 3,57% del empleo de la economía nacional.

El volumen de ventas, también conocido como cifra de negocio, obtuvo un total de 80.321 millones de euros.

Comparando estas cifras que ha obtenido Mercadona S.A con las que obtuvo en el año 2018, podemos concluir que la aportación que ha realizado esta al PIB y al empleo de la economía nacional ha ascendido un 6% y un 4,1% respectivamente. A su vez, el PIB ha crecido de un 1,89% a un 1,95%, y, por último, el empleo también se ha visto incrementado de un 3,42% a un 3,57%.

Analizando las ramas productivas en las que se encuentra la empresa, podemos observar que el impacto del sector servicios es en el que se centra ésta en mayor medida, pues tiene un 75% en renta y un 73% en empleo. Otro de los sectores productivos en los que se concentra Mercadona S.A es en la industria agroalimentaria, en la que tiene un total de

15% en renta y un 19% en empleo, por lo que, como podemos observar, tiene un porcentaje mucho menor con respecto al sector servicios. Sin embargo, Mercadona S.A está, a su vez, incorporada en el sector comercio obteniendo de este un 32% de renta y un 33% de empleo. Por otro lado, esta se encuentra dentro de la industria de la alimentación en el que obtiene un impacto total del 8%.

El impacto fiscal obtenido por Mercadona S.A a raíz del desarrollo de su actividad es de 8.643 millones de euros, por lo que, en consecuencia, la recaudación total estimada de las Administraciones Públicas nacionales es de un 2%, en la que se incluye, además, las cotizaciones de la Seguridad Social. Por otro lado, la contribución tributaria soportada y recaudada es de 1.585 millones de euros, de los que se deducen 993 millones, que son impuestos soportados. Por consiguiente, la dicha contribución derivada del impacto indirecto e inducido asciende a 5.320 y 1.738 millones de euros.

Observando los datos, podemos afirmar que Mercadona S.A tiene un gran peso en la economía española como motor de crecimiento, por lo que cada euro que obtiene esta de renta se convierten en cinco euros que aporta a la economía nacional y, a su vez, por cada puesto en el empleo se generan 7,4 en la economía nacional. Atendiendo, por último al impacto fiscal, cada euro que soporta dicha empresa se convierten en 8,7 euros que son recaudados por los distintos niveles de las Administraciones Públicas

5. ANÁLISIS CONTABLE MERCADONA S.A

Una vez conocida la empresa y el sector, en este punto vamos a estudiar las cuentas anuales de Mercadona S.A desde el año 2015 al año 2019, haciendo referencia a aquellos años que presenten cambios más significativos. Se ha decidido analizar dicho horizonte temporal puesto que son los últimos 5 años obtenidos para poder comprender la evolución y situación actual de esta. No se ha podido incluir el horizonte del año 2020 puesto que todavía no se encuentra disponible en las bases de datos ya que no se han depositado aún las cuentas anuales de dicho año, si bien se procede a analizar dicho año al final del trabajo, empleando la información accesible que se ha podido obtener hasta la fecha, al resultar necesario para intentar apreciar cómo le ha podido afectar la pandemia por COVID-19 e incluso, llegar a predecir el comportamiento que podría tener la empresa (o presumiblemente provocar el COVID-19).

Por lo tanto, vamos a sintetizar los estados financieros del balance de situación, la cuenta de pérdidas y ganancias y el estado de flujos de efectivo, con el fin de extraer una visión

más generalizada y sencilla y poder divisar la evolución y situación de la empresa. Tras esto, nos enfocaremos en analizar los principales ratios económicos y financieros con los datos obtenidos, para obtener suficiente información para poder valorar la situación de esta empresa, su solvencia, equilibrios y fijar aquellas conclusiones que se consideren oportunas tras toda la información estudiada para así poder sintetizar dicho análisis y obtener el objetivo perseguido en el presente trabajo.

Cabe mencionar que tanto el balance de situación como la cuenta de pérdidas y ganancias han sido trabajados con proforma y, por otro lado, afirmar que tanto estos como el estado de flujos de efectivo analizados en este punto como también los siguientes, se encuentran desglosados en unidades monetarias en anexos.

5.1 Análisis del balance

El balance de situación es aquel que muestra los distintos bienes y derechos con los que cuenta la empresa y demás recursos controlados por ésta económicamente, así como las distintas deudas y financiaciones de la misma. Por lo tanto, indica la situación patrimonial de la empresa en un momento determinado.

Las tablas 1 y 2 muestran el balance de situación de los años 2015 a 2019 de manera sintetizada, trabajado con proforma y con porcentajes verticales. En ellas se especifica que peso tienen las magnitudes presentes en la misma sobre la totalidad de la inversión o financiación.

Tabla 1: Balance proforma: Activo. 2015-2019

<i>ACTIVO</i>	<i>2015</i>	<i>2016</i>	<i>2017</i>	<i>2018</i>	<i>2019</i>
A) Activo no corriente	46,68%	48,15%	52,81%	59,47%	69,07%
<i>Activo fijo económico (I,II,IV, VI)</i>	43,40%	42,92%	47,54%	55,28%	65,49%
<i>Activo fijo financiero (III,V)</i>	3,28%	5,23%	5,27%	4,19%	3,57%
B) Activo corriente	53,25%	51,85%	54,92%	47,43%	30,23%
<i>Activo circulante de explotación</i>					0
<i>Existencias (II)</i>	8,55%	8,74%	8,85%	7,71%	6,70%
<i>Realizable comercial (III, IV,VI)</i>	1,22%	1,65%	1,80%	1,39%	1,29%
<i>Disponibles (VII)</i>	42,52%	40,29%	33,72%	29,54%	20,17%
<i>Activo circulante ajeno a la explotación (I,V)</i>	0,97%	1,16%	10,55%	8,79%	8,76%
Total activo (A + B)	100,00%	100,00%	100,00%	100,00%	100,00%

Fuente: Elaboración propia a partir de EINFORMA.

Tabla 2: Balance proforma Patrimonio Neto y Pasivo. Años 2015 a 2019.

PATRIMONIO NETO+PASIVO	2015	2016	2017	2018	2019
A) Patrimonio neto	57,34%	59,94%	62,40%	61,11%	62,73%
<i>A-1) Fondos propios</i>	<i>57,32%</i>	<i>59,93%</i>	<i>62,39%</i>	<i>61,11%</i>	<i>62,73%</i>
<i>I Capital</i>	<i>0,21%</i>	<i>0,19%</i>	<i>0,19%</i>	<i>0,17%</i>	<i>0,16%</i>
<i>II. Prima de emisión</i>	<i>0,02%</i>	<i>0,19%</i>	<i>0,02%</i>	<i>0,02%</i>	<i>0,02%</i>
<i>III. Reservas</i>	<i>50,13%</i>	<i>0,02%</i>	<i>59,20%</i>	<i>55,29%</i>	<i>56,93%</i>
<i>IV (Acciones y participaciones en patrimonio propias)</i>	<i>-1,03%</i>	<i>-0,96%</i>	<i>-0,96%</i>	<i>-0,86%</i>	<i>-0,81%</i>
<i>V Resultados de ejercicios ant.</i>					
<i>VI Otras aportaciones de socios</i>					
<i>VII Resultado del ejercicio</i>	<i>7,98%</i>	<i>7,76%</i>	<i>3,93%</i>	<i>6,49%</i>	<i>6,43%</i>
<i>A-2) Ajustes por cambio de valor</i>	<i>-0,001%</i>				
<i>I. Activos financieros disponibles para la venta</i>	<i>-0,001%</i>				
<i>A-3) Subvenciones, donaciones y legados recibidos</i>	<i>0,02%</i>	<i>0,01%</i>	<i>0,01%</i>	<i>0,005%</i>	<i>0,004%</i>
B) Pasivo no corriente	1,40%	1,12%	1,12%	0,73%	0,51%
<i>I. Provisiones a largo plazo</i>	<i>0,16%</i>	<i>0,08%</i>	<i>0,08%</i>	<i>0,07%</i>	<i>0,06%</i>
<i>II. Deudas a largo plazo</i>	<i>0,16%</i>	<i>0,23%</i>	<i>0,23%</i>	<i>0,15%</i>	<i>0,04%</i>
<i>IV. Pasivos por impuesto diferido</i>	<i>1,08%</i>	<i>0,81%</i>	<i>0,81%</i>	<i>0,51%</i>	<i>0,41%</i>
C) Pasivo corriente	41,27%	38,94%	38,94%	38,16%	36,75%
<i>V. Acreedores comerciales y otras cuentas a pagar</i>	<i>41,27%</i>	<i>38,94%</i>	<i>39,71%</i>	<i>38,16%</i>	<i>36,75%</i>
TOTAL P. NETO + PASIVO	100,00%	100,00%	100,00%	100,00%	100,00%

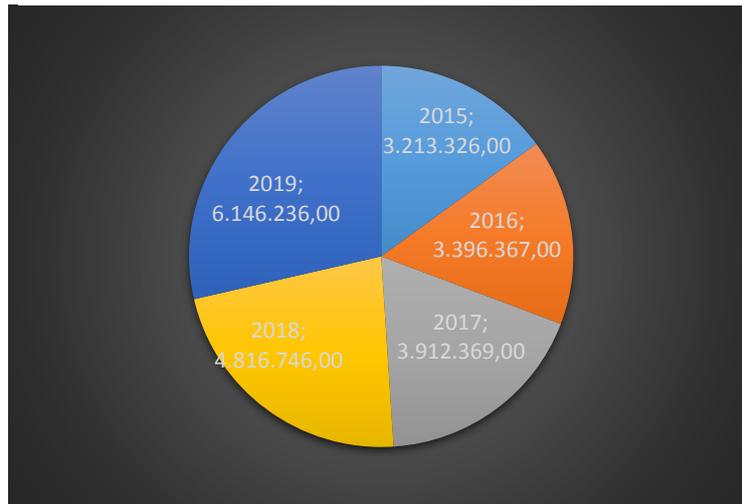
Fuente: Elaboración propia a partir de EINFORMA.

En base a los equilibrios patrimoniales en las tablas 1 y 2, estos nos muestran la situación de estabilidad económico-financiera de la empresa mediante el empleo de las distintas masas patrimoniales. Por un lado, se puede valorar el equilibrio a corto, y por el otro el equilibrio total o global. Por lo tanto y, con respecto a que equilibrio global presenta el balance, podría afirmarse que se trata de un equilibrio estable, pues el activo corriente de la empresa es mayor al pasivo corriente de la misma y, a su vez, la suma del patrimonio neto y del pasivo no corriente es superior al activo no corriente de esta y, especialmente el patrimonio neto se muestra positivo, lo que significa que la empresa es estable cumpliéndose la ecuación fundamental de la contabilidad. Incluso analizando los equilibrios a corto plazo, se puede añadir, además, que a priori cuenta con recursos suficientes para hacer frente a sus deudas a corto y a largo plazo. Es por ello como se ha deducido que la empresa se encuentra en equilibrio normal. Con lo cual, esto significa que las inversiones de Mercadona S.A han sido financiadas tanto con fuentes de financiación no exigibles como con recursos ajenos. En este caso, se puede observar como destaca el “modelo retail”, ya que su financiación ajena se encuentra concentrada a través de los proveedores y carece de financiación con entidades de crédito tanto a largo plazo como a corto plazo. Esto se deduce de la partida proveedores dentro de los acreedores y

otras cuentas a pagar, siendo esta la que más peso tiene dentro de esta partida (Véase anexo 10.1) y careciendo de ausencia de deuda financiera.

Observando el activo, se puede apreciar la gran variación que han sufrido las partidas de inmovilizado, por lo que se ha representado gráficamente el inmovilizado técnico, donde lo estudiaremos detenidamente.

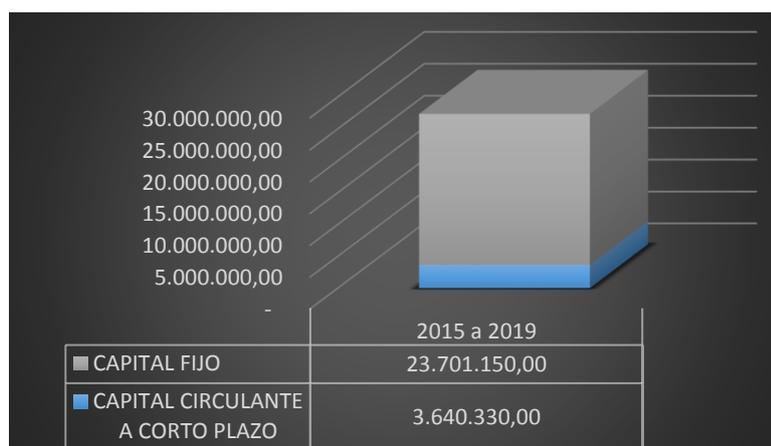
Gráfica: 4. Inmovilizado técnico. 2015-2019



Fuente: Elaboración propia a partir de EINFORMA.

Haciendo referencia a la gráfica 4, se puede observar el inmovilizado técnico referido, es decir aquel que nos muestra la capacidad productiva de la empresa en base al inmovilizado material e intangible existente en la partida del activo no corriente (largo plazo). Cabe afirmar que la empresa cuenta con mayor capacidad productiva frente al resto del horizonte temporal, en el año 2019, siendo el año con menos capacidad productiva el 2015. Este ascenso notable ocurre gracias al gran aumento experimentado en su inmovilizado material, consecuencia, a su vez, del incremento característico de terrenos y construcciones, además de instalaciones técnicas y otros inmovilizados. Esto pone de manifiesto que Mercadona S.A ha aumentado su capacidad productiva gracias a la reestructuración ocasionada en su empresa para el acondicionamiento de sus tiendas.

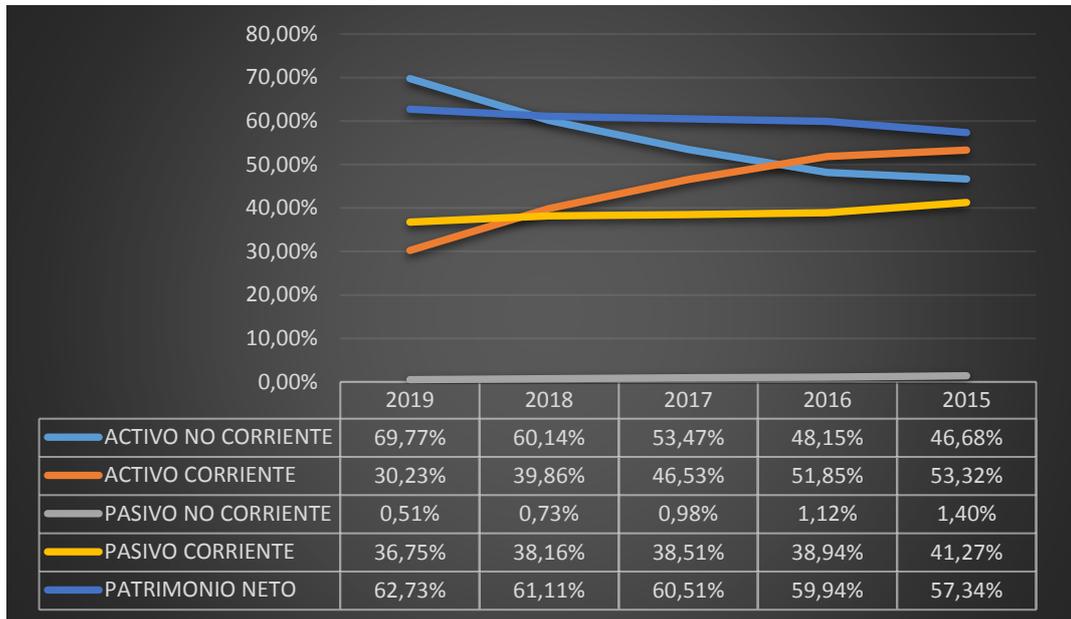
Gráfica: 5. Capital circulante y capital fijo. 2015-2019



Fuente: Elaboración propia a partir de EINFORMA.

Por otro lado, como se puede apreciar en la gráfica 5, la empresa presenta un capital fijo (activo no corriente menos pasivo no corriente) bastante elevado, con lo cual se puede afirmar que la empresa a priori posee más capacidad para hacer frente a deudas a largo plazo que a corto plazo. Sin embargo, como ambos son positivos la empresa presenta un equilibrio tanto a corto como largo plazo, y considero que no deberá tener problemas para hacer frente a sus obligaciones con vencimiento tanto a corto como largo plazo. Por otro lado, cabe destacar el capital circulante del año 2019, el cual se muestra negativo con un valor total de -632.286 unidades monetarias, esto nos hace pensar o significa que la empresa, en principio, no puede atender a sus pagos con vencimiento a corto plazo y puede desembocar en una suspensión de pagos. Es por ello que, en comparación con el resto de valores y datos estudiados, para una mejor determinación de su capacidad para poder hacer frente a obligaciones se deberían analizar otras circunstancias como equilibrios de cobros y pagos, rotación de mercaderías, etc., que procederé a analizar en el siguiente punto. En este caso y en línea con lo anterior, hay que tener en cuenta que nos encontramos ante una excepción como son los supermercados, en los que se cobra al contado y pagan a plazos muy largos a sus proveedores, lo que daría lugar a fondos de maniobra negativos siendo una empresa con buena rentabilidad y sin problemas de liquidez, por lo que a pesar de ello y con los datos estudiados y analizados veremos que presenta una clara solvencia.

Gráfica: 6. Evolución del Balance. 2015-2019.



Fuente: Elaboración propia a partir de EINFORMA.

En la gráfica 6 se aprecia la tendencia que ha seguido el balance durante el rango de años analizado, así como también los posibles cambios de las diferentes masas patrimoniales que engloban este.

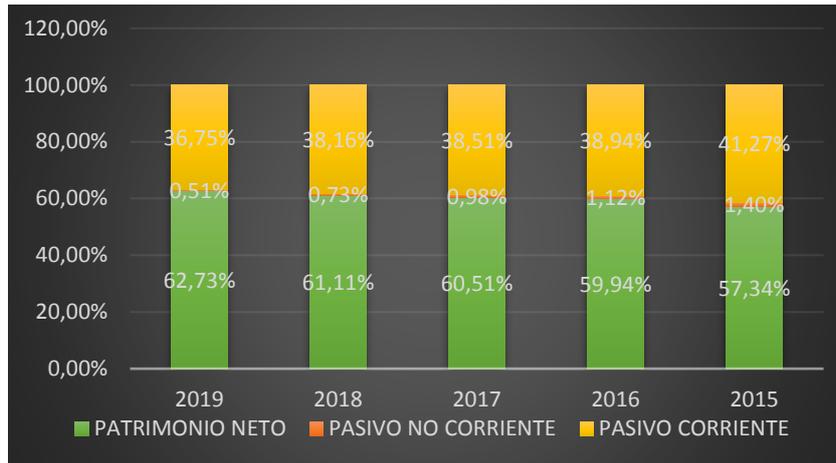
En primer lugar, el activo no corriente experimenta un gran ascenso debido al aumento considerable del inmovilizado material a consecuencia de la inversión de esta empresa en terrenos y construcciones para mejorar su imagen frente al cliente, inaugurar nuevos supermercados, pero principalmente dicha inversión ha ido destinada a actualizar y adecuar las diferentes tiendas conforme al “Modelo de Tienda Eficiente”, según su Memoria Anual de 2019.

En segundo lugar, el activo corriente sufre un descenso notable con respecto al año 2015, debido a la disminución que ha experimentado la tesorería como consecuencia de la gran inversión que ha realizado Mercadona S.A en el activo no corriente descrita anteriormente.

Gran parte del crecimiento experimentado por el activo no corriente se ha financiado con el ligero aumento que ha experimentado en el transcurso de los años analizados el Patrimonio Neto, el cual a partir de 2016 sufrió un incremento del endeudamiento.

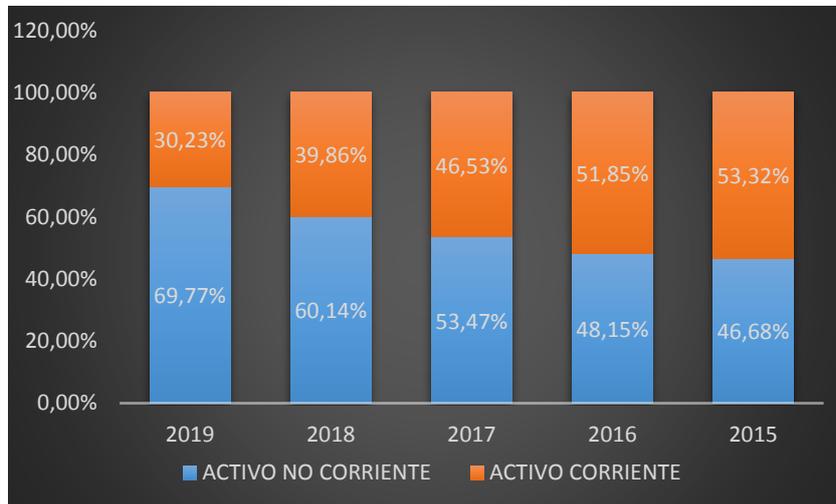
En tercer lugar, el pasivo no corriente también sufrió un ligero descenso con respecto al año 2015 como consecuencia de la disminución progresiva del pasivo por impuesto diferido. En base al pasivo no corriente se puede apreciar que Mercadona S.A no presenta muchas deudas a largo plazo. El pasivo corriente también sufre una ligera disminución, la cual es ínfima durante los años 2016, 2017 y 2018.

Gráfica: 7. Representación del Balance: Patrimonio Neto y Pasivo.



Fuente: Elaboración propia a partir de EINFORMA.

Gráfica: 8. Representación del Balance: Activo.



Fuente: Elaboración propia a partir de EINFORMA.

En las gráficas 7 y 8 se aprecia una visualización de manera global del balance, con el fin de observar cómo ha ido evolucionando éste en el rango de años analizado. Se puede afirmar que el activo ha sido el que más variaciones ha experimentado a causa de la gran inversión inmobiliaria que realizó la empresa, lo cual supone que ésta ha concentrado sus inversiones finalmente en el corto plazo, a diferencia del año base que las concentraba en el largo plazo. En cuanto a la financiación, al pertenecer Mercadona S.A al modelo de negocio “retail” no ha visto perjudicada su financiación en gran medida, pues este modelo impide que la empresa pueda tener coste financiero alguno, por ello carece prácticamente de deudas a largo plazo.

La tabla 3 muestra el balance de situación del año 2015 y 2019 de manera sintetizada, sobre el cual prestaremos más atención al ser los años con más variaciones en sus masas patrimoniales.

Tabla 3: Análisis proforma del Balance. Años 2015-2019

ACTIVO	AÑO 2015	AÑO 2019	PATRIMONIO NETO + PASIVO	AÑO 2015	AÑO 2019
A) Activo no corriente	46,68%	69,77%	A) Patrimonio Neto	57,34%	62,73%
Activo fijo económico (I, II, IV, VI)	43,4%	66,2%	A-1) Fondos propios	57,32%	62,73%
Activo fijo financiero (III, V)	3,28%	3,57%	I. Capital	0,21	0,16%
B) Activo corriente	53,32%	30,23%	II. Prima de emisión	0,02	0,02
Activo circulante de explotación			III. Reservas	50,13%	56,93%
Existencias (II)	8,55%	6,7%	IV. Acciones y participaciones en patrimonio propias	-1,03%	-0,81%
Realizable comercial (III, IV, VI)	1,29%	1,29%	VII. Resultado del ejercicio	7,98%	6,43%
Disponibles (VII)	42,52%	20,17%	A-2) Ajustes por cambio de valor	0,00%	0,00%
Activo circulante ajeno a la explotación (I, V)	0,97%	2,06%	A-3) Subvenciones, donaciones y legados recibidos	0,02%	0,00%
			B) Pasivo no corriente	1,4%	0,51%
			I. Provisiones a largo plazo	0,16%	0,06%
			II. Deudas a largo plazo	0,16%	0,04%
			IV. Pasivos por impuesto diferido	1,08%	0,41%
			C) Pasivo corriente	41,27%	36,75%
			V. Acreedores comerciales y otras cuentas a pagar	41,27%	36,75%
Total Activo	100%		Total Patrimonio Neto y Pasivo	100%	

Fuente: Elaboración propia a partir de EINFORMA.

Con esto expuesto, lo que se pretende es realizar una comparativa del balance de situación de los años 2015 y 2019, con el objetivo de visualizar si las inversiones o financiaciones de Mercadona S.A se han mantenido en el horizonte temporal.

Comenzando por la tabla 3, correspondiente con el año 2015, vamos a proceder a destacar las distintas partidas que componen el balance. En primer lugar, podemos apreciar que gran parte de las inversiones de la presente empresa se han centrado en el largo plazo (46,48%), proviniendo la mayor parte de las mismas del activo fijo económico (43,4%) y, a su vez, cabe destacar dentro de éste el inmovilizado material, pues es el que mayor porcentaje tiene dentro del activo fijo económico concretamente cuenta con un 40,55%. Observado esto, podemos deducir que Mercadona S.A ha realizado una gran inversión en la cuenta de terrenos y construcciones (30,14% dentro del inmovilizado material), aunque no es de sorprender esta cifra pues Mercadona S.A tiene muchos centros de trabajo ubicados alrededor del territorio nacional (según su memoria anual de 2015, en ese año la empresa disponía de un total de 1.574 supermercados, 60 más que el año anterior), por ello su inversión en este ámbito es mucho mayor. Sin embargo, y pese al alto porcentaje de las inversiones a largo plazo, el activo corriente ha superado con un 53,32% al activo no corriente. Dentro de las inversiones a corto plazo destacamos el efectivo y otros líquidos equivalentes (42,52%), cuya tesorería se posiciona dentro de esta con un 31,55%, por lo que, en base a esto, podemos concluir que la empresa durante ese año obtuvo una fortuna destacable.

Dentro del Activo corriente, la partida más significativa, como ya hemos mencionado antes, era el “disponible”, es decir la tesorería y equivalentes, pues contaba con un exceso de liquidez. Sin embargo, en el año 2019, dicho exceso de liquidez disminuyó significativamente y, en consecuencia, aumentó el activo fijo económico. Esto nos demuestra que Mercadona S.A en el año 2019 realizó más inversiones en inmovilizados que en 2015, lo que también se verá reflejado en el estado financiero de Estado de Flujos de Efectivo. Un ejemplo claro de ello es la iniciativa de la empresa en restaurar sus tiendas para hacerlas más atractivas al público, además de las diferentes que inauguró durante ese año, como ya se ha hecho referencia anteriormente.

Referente a la financiación de Mercadona S.A durante el año 2015, se puede apreciar que la mayor parte de esta provenía de los Fondos Propios (57,32%). Apreciando los Fondos Propios, destacamos las reservas que cuentan con un total del 56,93%, por lo que en caso que a esta empresa en un futuro le surjan obligaciones con terceros, tendrá la suficiente

solvencia para hacerles frente. Por otro lado, cabe destacar que en el año 2019 las reservas aumentaron un 6,8% con respecto al 2015, con lo cual podemos afirmar que la empresa había aumentado su solvencia para hacer frente a aquellas posibles obligaciones que puede adquirir la empresa frente a terceros en un futuro.

En cuanto al pasivo corriente, cabe destacar los acreedores comerciales y otras cuentas a pagar, cuyo porcentaje asciende a 41,27% en 2015 y desciende un 4,52% en 2019. Esto se debe a que Mercadona S.A presenta un modelo de negocio, como ya se ha mencionado anteriormente, llamado “retail”, el cual destaca por no presentar deudas con las distintas entidades de crédito, ya que se financia a través de sus proveedores. La particularidad de este tipo de financiación es que la empresa no va a tener ningún coste financiero, a no ser que haya algún tipo de descuento por pronto pago, por ello la partida analizada presenta un porcentaje elevado a diferencia del largo plazo que es la partida del pasivo no corriente.

Dentro del pasivo no corriente, la partida de deuda a largo plazo, ha disminuido en un 0,89%, siendo la tónica de los últimos años y formando una parte minoritaria de la financiación de la empresa.

5.2 Análisis de la cuenta de resultados

La cuenta de resultados es un estado contable que refleja los ingresos y gastos que tiene la empresa, además de indicar de donde provienen estos, con el fin de reflejar si la empresa ha obtenido beneficio neto o, por el contrario, ha sufrido pérdidas. Es decir, indica el resultado que obtiene la empresa en cada ejercicio contable.

Este punto se centra en un análisis de la cuenta de resultados, en el cual se incluye una tabla que recoge los porcentajes verticales con el promedio correspondiente, con el fin de observar el peso de cada partida para poder resaltar aquella que sea más significativa. Seguidamente, se muestra una tabla que se estructura en subresultados para una mejor apreciación de la evolución durante los años analizados para hacer referencia a la tendencia seguida por las partidas.

Tabla 4: Cuenta de Resultados proforma. 2015-2019

	2015	2016	2017	2018	2019
A) Operaciones continuadas					
1. Importe neto de la cifra negocios	100%	100%	100%	100%	100
2. Variación existencias pt y curso					
3. Trabajos real. para su activo					
5. Otros ingresos de explotación	0,10%	0,11%	0,29%	0,30%	0,44%
VALOR DE LA PRODUCCIÓN (VP)	100,10%	100,11%	100,29%	100,30%	100,44%
4. Aprovisionamientos	-75,43%	-75,89%	-76,56%	-75,16%	-74,28%
7. Otros gastos de explotación	-6,16%	-6,06%	-7,10%	-6,92%	-7,27%
VALOR AÑADIDO EMPRESA (VAE)	93,94%	94,04%	93,19%	93,38%	93,17%
6. Gastos de personal	-12,55%	-12,64%	-13,00%	-12,86%	-13,13%
RESULTADO BRUTO EXPLOTACIÓN	81,39%	81,41%	80,19%	80,52%	80,05%
8. Amortización del inmovilizado	-1,95%	-0,05%	-1,71%	-1,91%	-2,33%
9. Imputación subvenciones inmovil.	0,004%	-1,58%	0,003%	0,001%	0,00%
10. Excesos de provisiones					0,00%
11. Deterioro y resultados del inmovilizado	0,01%	0,004%	-0,04%	-0,004%	-0,02%
13. Otros resultados				0,00%	
A1) RESULTADO NETO EXPLOTAC. BAI	79,45%	79,78%	78,44%	78,61%	77,69%
14. Ingresos financieros	0,18%	0,13%	0,10%	0,07%	0,05%
15. Gastos financieros					
17. Diferencias de cambio					
18. Deterioro y rdo de instr. Financ.	0,06%	-0,01%	-0,06%	-0,10%	-0,19%
A2) RESULTADO FINANCIERO	0,24%	0,12%	0,03%	-0,04%	-0,14%
A3) RESULTADO ANTES DE IMPUESTOS	79,68%	79,90%	78,48%	78,57%	77,50%
(A1 + A2) BAI					
20. Impuestos sobre beneficios	-1,04%	-0,84%	-0,38%	-0,75%	-0,60%
A4) RESULTADO EJERCICIO (A3 + 19)	78,64%	79,06%	78,10%	77,82%	76,91%

Fuente: Elaboración propia a partir de EINFORMA.

La tabla 4 nos muestra los porcentajes verticales que han sido obtenidos de la cuenta de pérdidas y ganancias de manera sintetizada. El análisis en porcentajes verticales nos permite apreciar que peso tiene cada masa patrimonial respecto al total del importe neto de la cifra de negocios.

Se observa que, en el año 2015, por cada 100 euros derivados de los ingresos que obtenía la actividad principal, el 12,55% se destinaba a los gastos de personal, el 75,43% a adquirir aprovisionamientos y el 6,16% a otros gastos de explotación. Por otro lado, de cada 100 euros que obtenía la misma como ingresos principales, se obtuvo un margen bruto de 81,30%, lo que trae en consecuencia de que el resultado neto de explotación cuente con un 79,45% por cada 100 euros de ingresos que derivan de la cifra de negocios.

En base a la anterior tabla, los aprovisionamientos se han mantenido estables, en cambio la partida de otros gastos de explotación ha sufrido un ligero aumento tratándose de costes que no están ligados a la actividad de la empresa.

El Valor Añadido de la Empresa se muestra constante y positivo en el rango de años analizado, además se muestra muy elevado, con lo cual esto nos quiere decir que la empresa está generando una producción mucho mayor que lo que le ha supuesto el coste de los productos que ha empleado para esta.

Otra partida a destacar sería la amortización del inmovilizado en la que se ve una progresión ascendente durante el horizonte temporal a causa de una mayor inversión como se ha podido apreciar también en el balance.

En cuanto al resultado financiero, éste proviene principalmente de las ganancias de los instrumentos financieros, que ha sido positivo hasta el año 2017 y en los que posteriormente se obtuvieron pérdidas.

Tabla 5: Partidas significativas de la cuenta pérdidas y ganancias. 2015-2019

CUENTA DE RESULTADOS	2015	2016	2017	2018	2019
IMPORTE NETO DE LA CIFRA DE NEGOCIOS RESULTADO BRUTO	19.059.157,00	19.802.382,00	21.011.533,00	22.255.771,00	23.343.778,00
EXPLOTACIÓN RESULTADO NETO	19.059.157,00	19.802.382,00	21.011.533,00	22.255.771,00	23.343.778,00
EXPLOTACIÓN RESULTADO ANTES DE IMPUESTOS	19.059.157,00	19.802.382,00	21.011.533,00	22.255.771,00	23.343.778,00
RESULTADO EJERCICIO	38.118.314,00	39.604.764,00	42.023.066,00	44.511.542,00	46.687.556,00

Fuente: Elaboración propia a partir de EINFORMA.

En la tabla 5 se hace referencia a las partidas significativas de la cuenta de resultados en unidades monetarias. Durante el rango de años expuesto se observa como Mercadona S.A ha ido aumentando levemente sus ingresos desde el año 2015 al año 2019.

El resultado bruto de explotación nos indica si la empresa ha sido capaz de obtener beneficios provenientes únicamente de su actividad principal. Por lo que, se aprecia que durante el año 2015 y 2016 presentaba cifras más bajas y constantes, pero a raíz del año 2017 se observa un aumento leve pero progresivo de dicha partida.

El resultado neto de explotación pone de manifiesto si la empresa ha tenido suficiente capacidad para generar rentabilidad con el fin de producir beneficios y, según la tabla 4, se puede afirmar que Mercadona S.A ha sido suficientemente capaz de producir beneficios gracias a la rentabilidad obtenida por esta.

Así pues y, en consecuencia, el resultado del ejercicio de Mercadona S.A se mantiene estable (va en aumento) y positivo, sin embargo, en esta partida se puede apreciar un crecimiento más significativo con respecto a las otras, sobretodo en el año 2018, consecuencia de su externalización hacia Portugal convirtiéndose así en una empresa internacional.

En conclusión, esta empresa no ha presentado resultados negativos desde el año 2015 al 2019, ya que ésta ha ido evolucionando de manera leve pero progresiva, notándose su mayor ascenso a partir del año 2018 donde se expande internacionalmente y comienza a hacerse más atractiva frente a los clientes y consumidores apreciándose una buena gestión empresarial.

5.3 Análisis del Estado de Flujos de Efectivo

Este es un estado financiero que nos refleja aquellas variaciones de efectivo en un horizonte temporal, informando de los orígenes y uso (aplicación) de la tesorería de la empresa. En definitiva, en este se aprecia el efectivo generado y que la empresa ha empleado en invertir o financiar, con lo cual, lo que en realidad nos muestra esta figura son las variaciones que ha experimentado la tesorería.

En este apartado se muestra el Estado de Flujos de Efectivo durante los años 2015 a 2019 mediante el empleo de porcentajes verticales. Este permite la observancia de la tesorería de la empresa, tanto si esta ha logrado generar más tesorería, su procedencia o, por el contrario, ha empleado la existente informándonos de la variación experimentada. Por consiguiente, a lo que se hace referencia en este punto es determinar la causa de los cobros y hacia donde se destinan los pagos.

Tabla 6: Estado de flujos de efectivo. 2015-2019

ESTADO DE FLUJOS DE EFECTIVO	2015	2016	2017	2018	2019
A) FLUJOS DE EFECTIVO DE LAS ACTIVIDADES DE EXPLOTACIÓN					
1. Resultado del ejercicio antes de impuestos	24,88%	24535,35%	14,11%	28,13%	39,00%
2. Ajustes del resultado	10,07%	8461,22%	12,48%	16,07%	29,81%
3. Cambios en el capital corriente	1,82%	-1957,53%	1,31%	10,31%	6,46%
4. Otros flujos de efectivo de las actividades de explotación	-6,55%	-3677,16%	-3,16%	-5,85%	-7,53%
5. Flujos de efectivo de las actividades de explotación (1 + 2 + 3 + 4)	30,22%	27149,83%	24,74%	48,66%	67,74%
B) FLUJOS DE EFECTIVO DE LAS ACTIVIDADES DE INVERSIÓN					
6. Pagos por inversiones (-)	-18,97%	-	-39,85%	-57,76%	-
7. Cobros por desinversiones (+)	3,37%	25400,12%	3,44%	8,07%	104,76%
8. Flujos de efectivo de las actividades de inversión (6 + 7)	-15,60%	21786,64%	-36,40%	-49,69%	-99,23%
C) FLUJOS DE EFECTIVO DE LAS ACTIVIDADES DE FINANCIACIÓN					
9. Cobros y pagos por instrumentos de patrimonio	0,02%				
10. Cobros y pagos por instrumentos de pasivo financiero	0,0002%	2,82%	0,02%	-0,001%	-0,005%
11. Pagos por dividendos y remuneraciones de otros instrumentos de patrimonio	-3,17%	-4005,51%	-4,24%	-4,53%	-6,63%
12. Flujos de efectivo de las actividades de financiación (9 + 10 + 11)	-3,15%	-4005,51%	-4,22%	-4,53%	-6,63%
D) Efecto de las variaciones de los tipos de cambio					
E) AUMENTO/DISMINUCIÓN NETA DEL EFECTIVO O EQUIVALENTES (5 + 8 + 12 + D)	11,47%	1357,68%	-15,88%	-5,56%	-38,13%
Efectivo o equivalentes al comienzo del ejercicio	88,53%	98666,86%	115,88%	105,56%	138,13%
Efectivo o equivalentes al final del ejercicio	100,00%	100,00%	100,00%	100,00%	100,00%

Fuente: Elaboración propia a partir de EINFORMA.

La tabla 6 muestra el estado de flujos de efectivo de los años 2015 a 2019 en porcentajes verticales de manera sintetizada.

En primer lugar, en los flujos de efectivo de las actividades de explotación, es decir, aquellas actividades provenientes de la actividad principal de la empresa, se aprecia que esta tiene suficiente capacidad para generar tesorería. Por lo tanto, se afirma que Mercadona S.A es capaz de obtener y generar tesorería, lo cual es un resultado positivo ya que expresa que la empresa se encuentra en buen estado. Haciendo referencia al año 2016, el cual sobresale del resto de los años analizados en todas las partidas, su alto porcentaje se debe a que en ese año la empresa facturó una gran cantidad de dinero, obteniendo un beneficio neto de 636 millones de euros. A su vez, esto implica que ha habido una disminución leve de los activos corrientes que ha traído como consecuencia el aumento de la tesorería de la empresa.

En segundo lugar, los flujos de efectivo de las actividades de inversión se mantienen mayormente negativos, con lo cual en gran parte afectan nocivamente a la tesorería de la

empresa. Esto se debe a la consecuencia de que los pagos por inversiones son mucho mayores que los cobros por desinversiones, destacando sobre todo el año 2016, ya que la empresa no está desinvirtiendo y sigue invirtiendo en inmovilizado.

En tercer lugar, los flujos de efectivo de la actividad de financiación se aprecian nuevamente negativos durante casi todos los años, lo cual afecta en consecuencia a la tesorería de la empresa. Esto se debe a que ésta ha realizado importantes pagos por otros instrumentos de patrimonio, destacando el año 2016, en el cual realiza un pago mayor con respecto a los restantes años.

En 2016 presenta un aumento neto del efectivo mucho mayor que los demás años, consecuencia de los 636 millones facturados como beneficio neto antes mencionado. Se aprecia también, como a partir del año 2016 lo que obtiene Mercadona S.A es una disminución neta del efectivo, sobretodo en el año 2019, consecuencia de la reestructuración que se ha venido hablando a lo largo del análisis económico-financiero.

5.4 Principales ratios financieros y económicos

Los ratios económicos analizan tanto el estado como el funcionamiento de la contabilidad existente en la empresa, mientras que los ratios financieros son aquellos que realizan una comparación de la situación financiera con la que cuenta la empresa empleando partidas contables. Por lo que, tras el estudio anterior de los estados financieros, a través de este punto se va a analizar información complementaria para ampliar el análisis y poder obtener claras conclusiones del objetivo perseguido.

Se han utilizado tanto de naturaleza tanto económica como financiera, centrándonos en aquellos más conocidos y generales. Estos han sido extraídos de diferentes manuales contables.

5.4.1 Ratios financieros

Este punto trata de analizar la situación financiera de Mercadona S.A a través de distintos ratios, como el de liquidez y endeudamiento, diferenciando este último tanto a largo como a corto plazo.

Mediante el empleo de estos se puede obtener información acerca de si la empresa es capaz de hacer frente a sus distintos compromisos financieros y, por consiguiente, obtener una visión acerca de su solvencia.

En primer lugar, se va a hacer referencia a los siguientes:

- **Ratio fondo de maniobra:** Mide la capacidad de la empresa para hacer frente a las deudas a corto plazo. (García, 2014)

$$\text{Ratio fondo de maniobra} = \frac{\text{Activo corriente}}{\text{Pasivo corriente}}$$

- **Ratio de liquidez:** Sirve para observar si la empresa está siendo financiada a través de recursos ajenos en vez de propios a corto plazo. Este ratio se encuentra muy vinculado al ratio fondo de maniobra.⁷

$$\text{Ratio de liquidez} = \frac{\text{Activo corriente}}{\text{Pasivo corriente}} \times 100$$

- **Ratio de liquidez inmediata o tesorería:** Con este ratio se aprecia si la empresa es capaz de cumplir sus obligaciones a corto plazo con aquellos activos que sean más líquidos, es decir con la partida disponible presente en el balance y con las inversiones financieras de la empresa a corto plazo.⁸

$$\text{Ratio de liquidez inmediata} = \frac{\text{Realizable} + \text{Disponible}}{\text{Pasivo corriente}}$$

- **Ratio de solidez:** Indica la proporción de aquellos activos no corrientes que se encuentran financiados a través de recursos propios. Es decir, si el valor es mayor se observa una mayor solidez en la empresa para que esta pueda financiar aquellas inversiones que presente a largo plazo con sus recursos propios.⁹

$$\text{Ratio de solidez} = \frac{\text{Fondos propios}}{\text{Activo no corriente}}$$

⁷ Recuperado de: *eInforma*. (s. f.). EINFORMA. Información de empresas | Informes de empresas | Datos de empresas y registros empresas. Recuperado de <https://app.einforma.com>

⁸ Recuperado de: *eInforma*. (s. f.). EINFORMA. Información de empresas | Informes de empresas | Datos de empresas y registros empresas. Recuperado de <https://app.einforma.com>

⁹ Recuperado de: *eInforma*. (s. f.). EINFORMA. Información de empresas | Informes de empresas | Datos de empresas y registros empresas. Recuperado de <https://app.einforma.com>

Estos se encuentran resueltos en la tabla 7, la cual se procede a analizar a continuación.

Tabla 7: Fondo de maniobra, ratio de liquidez, ratio de liquidez inmediata y ratio de solidez.

<i>RATIOS FINANCIEROS</i>	<i>2015</i>	<i>2016</i>	<i>2017</i>	<i>2018</i>	<i>2019</i>
<i>Fondo de Maniobra</i>	1,29	1,33	1,45	1,24	1,00
<i>Ratio de Liquidez</i>	129,05	133,15	145,43	124,29	100,46
<i>Ratio de Liquidez inmediata</i>	1,06	1,08	0,94	0,81	0,58
<i>Ratio de Solidez</i>	1,23	1,24	1,15	1,03	0,91

Fuente: Elaboración propia a partir de EINFORMA.

Para que el fondo de maniobra manifieste que la solvencia de la empresa ha sido adecuada, este debe situarse en 1,5. Tras esto y atendiendo a la tabla 7, Mercadona S.A presenta valores por debajo del 1,5 sin apreciarse tampoco un aumento de esta, sino que sufre alteraciones en el transcurso de los años, siendo el año 2017 el que más se aproxima al valor mínimo requerido para que la empresa sea solvente. Sin embargo, cabe afirmar que la empresa cuenta con una solvencia adecuada para que pueda afrontar sus deudas a corto plazo, como así se ha analizado anteriormente en el punto del estado financiero del balance.

Atendiendo al ratio de liquidez, se aprecia que la empresa no está siendo financiada a través de recursos ajenos a corto plazo, ya que los valores de los años analizados se mantienen por encima de 100. Cabe destacar que el año que se encuentra más cercano a dicho valor es el 2019.

Haciendo referencia al de liquidez inmediata, cabe afirmar que durante los años 2015 y 2016 la empresa contaba con un exceso de liquidez, lo que podría traducirse a que esta hubiera empleado en esos años de manera incorrecta sus recursos. A partir del año 2017, se observa como los valores van descendiendo ya que el activo corriente comienza a minorar a causa de las periodificaciones a corto plazo, lo cual pone de manifiesto que la empresa va perdiendo capacidad para hacer frente a sus compromisos a largo plazo. Sin embargo, se puede confirmar que igualmente la empresa cuenta con la capacidad suficiente para hacer frente tanto a las deudas a largo plazo como a corto. El año a destacar es el año 2019, en el cual se observa que Mercadona S.A no contaba con un gran volumen de existencias en ese año a comparación del resto de años analizados.

Por último, en el ratio de solidez se observa que la empresa tiene una solidez óptima para poder financiar sus inversiones a largo plazo empleando recursos propios. Haciendo

referencia al año 2019, se observa como la empresa sufre una caída en sus recursos propios como consecuencia de su reestructuración e internacionalización.

Por otro lado, se va a proceder a analizar los ratios de endeudamiento, los cuales son:

- **Endeudamiento global:** Este ratio mide que intensidad posee la deuda a través de los fondos de financiación propios de la empresa, deduciéndose así el grado de influencia que tienen los terceros en el equilibrio financiero así como también en el funcionamiento de la empresa (Rojo, 2011).

$$\text{Endeudamiento global} = \frac{\text{Pasivo}}{\text{Patrimonio Neto}}$$

- **Endeudamiento a corto y largo plazo:** Hace referencia al lugar donde se concentra el endeudamiento que posee la empresa (García, 2012)

$$\text{Endeudamiento a corto plazo} = \frac{\text{Pasivo corriente}}{\text{Patrimonio neto}}$$

$$\text{Endeudamiento a largo plazo} = \frac{\text{Pasivo no corriente}}{\text{Patrimonio neto}}$$

Estos se encuentran resueltos en la tabla 8, la cual se analiza seguidamente.

Tabla 8: Ratios de endeudamiento.

<i>RATIOS FINANCIEROS</i>	<i>2015</i>	<i>2016</i>	<i>2017</i>	<i>2018</i>	<i>2019</i>
<i>Endeudamiento global</i>	0,74	0,67	0,64	0,64	0,59
<i>Endeudamiento a corto plazo</i>	0,72	0,65	0,62	0,62	0,59
<i>Endeudamiento a largo plazo</i>	0,02	0,02	0,02	0,01	0,01

Fuente: Elaboración propia a partir de EINFORMA.

En la tabla 8 se exponen los distintos tipos de endeudamientos analizados. En base al endeudamiento debemos conocer que, si el valor del presente ratio es menor, significa que la empresa será más independiente con respecto a sus acreedores. Para que la empresa se encuentre en la situación expuesta debe de contar con valores inferiores al 50%. Con carácter general, se aprecia en el endeudamiento global que esta era muy dependiente de sus acreedores, sin embargo, esta va disminuyendo sus valores hasta alcanzar el 0,59 en 2019, lo que pone de manifiesto que su dependencia con estos es cada vez menor. Esto se debe a que Mercadona S.A se percató de que dicha situación no podía ser sostenible, entonces incrementó sus fondos propios con el fin de conseguir equilibrar la situación financiera.

El endeudamiento a corto plazo sigue la misma tendencia que el global, en cambio el endeudamiento a largo plazo se aleja de los valores anteriores situándose por debajo de ese 50%. Esto sirve para reflejar donde se encuentra acumulado el endeudamiento existente en la empresa que en este caso se puede apreciar que se encuentra concentrado en las deudas a corto plazo, lo cual nos confirma el modelo de negocio “retail” ubicado en la empresa.

5.4.2 Ratios económicos

En este punto se analiza la rentabilidad de Mercadona S.A con la finalidad de observar si se mantiene o no la inversión realizada por la empresa. Por lo cual, con el fin de prestar atención a lo anterior, se han escogido los siguientes ratios que amplían los datos que venimos analizando:

- **Rotación del activo:** Indica las veces en las que la empresa es capaz de rescatar sus inversiones a través de la cifra de negocio (García, 2012).

$$\text{Rotación del activo} = \frac{\text{Cifra de negocios}}{\text{Activo}}$$

- **Rentabilidad económica:** Este nos expone si la empresa es capaz de generar recursos empleando sus activos totales (García, 2012)

$$\text{Rentabilidad económica} = \frac{\text{Beneficio antes de intereses e impuestos}}{\text{Activo}}$$

- **Rentabilidad financiera:** Hace referencia a la remuneración percibida por los propietarios-inversores por sus inversiones. En definitiva, nos indica la rentabilidad que quieren maximizar en interés de propietarios los directivos (Rojo, 2011)

$$\text{Rentabilidad financiera} = \frac{\text{Beneficio antes de intereses}}{\text{Patrimonio Neto}}$$

Tabla 9: Rentabilidad económica, financiera y rotación del activo

<i>RATIOS ECONÓMICOS</i>	<i>2015</i>	<i>2016</i>	<i>2017</i>	<i>2018</i>	<i>2019</i>
<i>Rentabilidad económica</i>	197,68	192,80	195,04	191,47	187,24
<i>Rentabilidad financiera</i>	345,77	322,13	322,47	313,19	297,73
<i>Rotación del activo</i>	2,49	2,42	2,49	2,44	2,41

Fuente: Elaboración propia a partir de EINFORMA.

En la tabla 9 se aprecia como la rentabilidad económica afirma que la empresa ha generado beneficios en sus operaciones a partir del empleo de sus activos, con lo cual hace referencia a que esta ha empleado un uso eficiente de los activos propiciándole un

mayor beneficio en base a su actividad propia. El descenso de 2019 puede deberse al gran descenso experimentado en los activos corrientes del presente año.

La rentabilidad financiera se muestra mucho mayor que la económica, poniendo de manifiesto que Mercadona S.A tiene amplias posibilidades de financiación externa ya que esta se muestra atractiva frente los accionistas. El descenso, con respecto a los demás años analizados, en 2019 es indicativo del motivo expuesto anteriormente y es que, debido a la reestructuración e internalización de la empresa, ésta realiza una gran adquisición de inmovilizado intangible y material que se traduce en un descenso considerable de su activo corriente que conlleva a su vez una caída notable en su tesorería.

Por último, se observa como la rotación del activo se mantiene constante y sin cambios significativos, lo cual significa que la empresa se mantiene estable a la hora de emplear sus recursos para la generación de negocio. Cabe afirmar que cuanto mayor sea el valor del presente ratio la empresa recupera más velozmente sus inversiones. Es remarcable como se relacionan los estados financieros en el análisis e interpretación de la información.

6. COMPARATIVA SECTORIAL CONTABLE

Este punto hace referencia a la comparativa del balance de situación como de la cuenta de pérdidas y ganancias de Mercadona S.A del año 2019 con respecto a las masas patrimoniales y los ingresos y gastos del sector del presente año. El motivo por el cual se ha centrado la comparativa solo en dicho año es porque en el año 2019 la empresa comenzó su externalización hacia Portugal, por lo que resulta interesante comparar como se encontraba ésta ante una situación tan característica frente al sector.

Tabla 10: Comparativa del Balance (2019). Porcentaje sobre el total activo.

	<i>Mercadona S.A</i>	<i>Sector</i>	<i>Diferencia</i>
<i>ACTIVO</i>			
<i>ACTIVO NO CORRIENTE</i>	69,77%	66,94%	2,83%
<i>ACTIVO CORRIENTE</i>	30,23%	33,06%	-2,83%
<i>PASIVO Y PATRIMONIO NETO</i>			
<i>PATRIMONIO NETO</i>	62,73%	49,37%	13,36%
<i>PASIVO NO CORRIENTE</i>	0,51%	9,62%	-9,11%
<i>PASIVO CORRIENTE</i>	36,75%	41,01%	-4,26%

Fuente: Elaboración propia a partir de EINFORMA.

Atendiendo a la tabla 10, en las masas principales del balance se puede apreciar que en referencia al activo no corriente la empresa está por encima del sector, por lo que se deduce que la empresa realiza más inversiones a largo plazo que la media del sector, siendo a su vez la diferencia con este de un 2,83%. Sin embargo, el activo corriente de Mercadona S.A permanece por debajo de la media del sector, con lo cual este último prevalece por encima de la empresa en cuanto a las inversiones, cuyo plazo expira antes de los 12 meses.

Así mismo, la empresa sobresale un 13,36% en lo referente al patrimonio neto con respecto al sector ya que esta se caracteriza por autofinanciarse y no recurrir a fuentes de financiación ajenas, como se viene exponiendo a lo largo del trabajo como dato observado desde el inicio.

Con respecto al pasivo, observamos que nuevamente Mercadona S.A contrae menos deudas tanto a largo como a corto plazo que la media del sector, esto se debe, como se explica más adelante, al modelo de negocio que la empresa adopta, siendo este el llamado modelo “retail” el cual se caracteriza por tener una financiación ajena que se encuentra concentrada a través de los proveedores y, por lo tanto, carece de financiación con entidades de crédito tanto a largo plazo como a corto plazo.

Con esto expuesto, se va a proceder a analizar la cuenta de resultados de manera muy sintetizada y mediante los porcentajes verticales destacando aquellas masas patrimoniales más características, tal y como se muestra reflejado en la tabla 11.

Tabla 11: Comparativa de la cuenta de pérdidas y ganancias (2019). Porcentaje sobre los ingresos de explotación

	<i>Mercadona S.A</i>	<i>Sector</i>	<i>Diferencia</i>
<i>VENTAS</i>	99,56%	97,67%	1,89%
<i>MARGEN BRUTO</i>	26,04%	25,78%	0,26%
<i>EBITDA</i>	5,72%	4,64%	1,08%
<i>EBIT</i>	3,39%	2,6%	0,79%
<i>RESULTADO NETO</i>	2,66%	3,6%	-0,94%

Fuente: Elaboración propia a partir de EINFORMA.

Mercadona S.A destaca sobre las ventas con respecto al sector un 1,89% más. Esto es deducible puesto que la empresa es una cadena que es de gran afluencia en nuestro país además de lograr una gran expansión en todo el ámbito nacional, lo que se traduce en un exceso de ventas por parte de ésta.

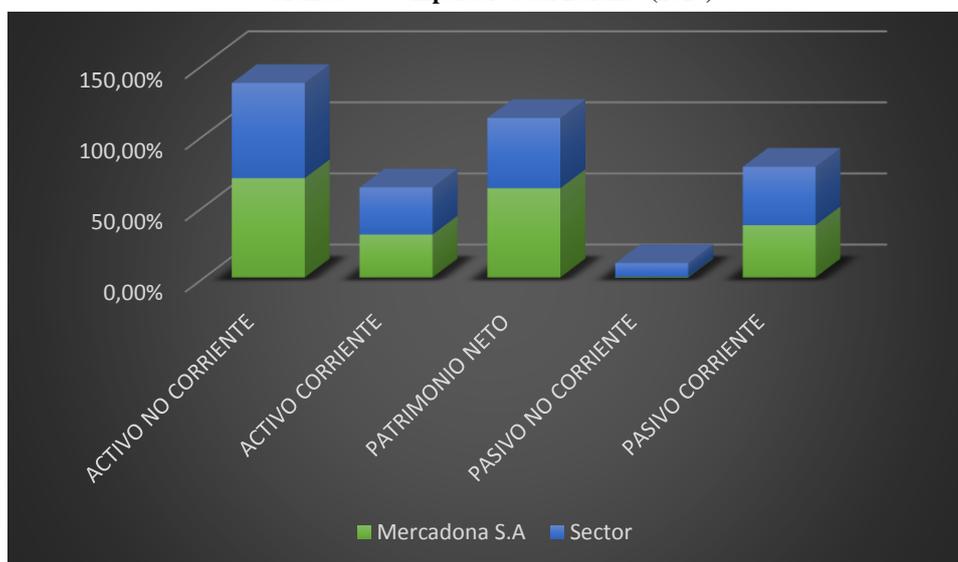
Con el aumento del margen bruto, la empresa nos demuestra que por cada euro que ha invertido ha mejorado con creces su utilidad, hasta el punto de ser más útil que el sector en sí.

Con respecto al EBIT (Earnings before interest and taxes o resultado neto de explotación), este se muestra positivo y la empresa vuelve a obtener una cifra por encima de la media del sector, lo cual implica que la misma prevalece por encima de este en cuanto a rentabilidad económica lo que se traduce en la gran capacidad que posee esta para generar beneficios de explotación.

En cuanto al EBTIDA (Earnings before interest taxes depreciation and amortization o resultado antes de impuestos), este nos demuestra que la empresa generó más caja que el sector. Esto se debe gracias al gran volumen de ventas que la empresa obtuvo en el presente año trayendo como consecuencia el aumento de la caja de la empresa.

El resultado neto fue positivo también para Mercadona S.A, sin embargo, no prevaleció por encima de la media del sector puesto que, según la plataforma “*einforma*”, tanto los resultados financieros como el tipo impositivo han generado que la empresa obtenga un resultado negativo con respecto a este último viéndose parcialmente afectado y descendiendo un 0,94%.

Gráfica: 9. Comparativa del Balance (2019)



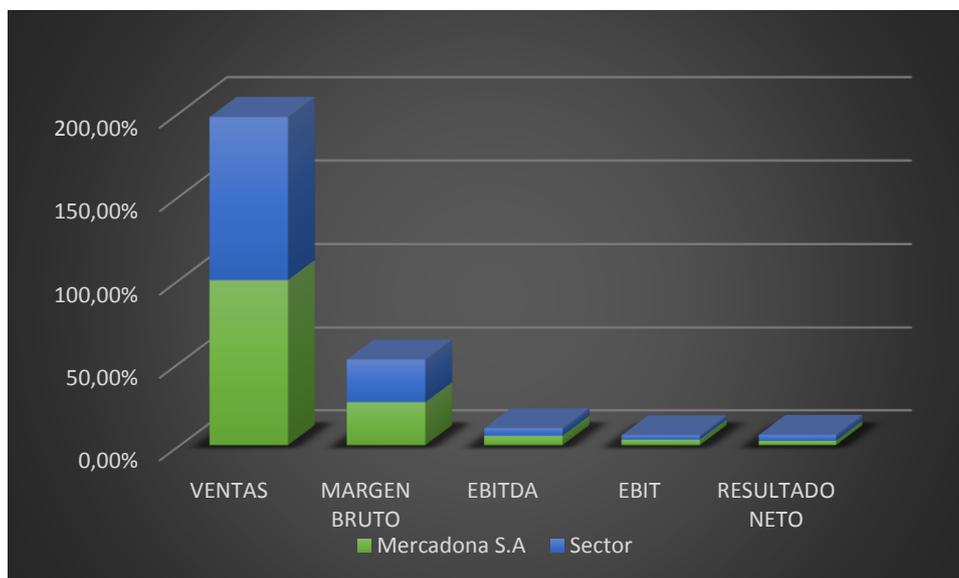
Fuente: Elaboración propia a partir de EINFORMA.

Al visualizar la gráfica 9, de manera general se puede apreciar que Mercadona S.A ha permanecido por encima de la media del sector en la mayoría de las masas patrimoniales que componen el balance, excepto en el pasivo no corriente pues, como ya se ha

mencionado antes, esta empresa carece prácticamente de deudas a largo plazo gracias al modelo de negocio que tiene aplicado.

La empresa analizada, al ser la de mayor afluencia y la más conocida en el ámbito nacional, se presume que es normal que esta esté siempre por encima de la media del sector, pues es una cadena líder de la distribución alimentaria al por menor en nuestro país y cabe mencionar también que en el año en cuestión alcanzó la mayor cuota de mercado del sector posicionándose a su vez por encima de sus competidores.

Gráfica: 10. Comparativa de la cuenta pérdidas y ganancias (2019).



Fuente: Elaboración propia a partir de EINFORMA.

En la gráfica 10 se observa prácticamente la misma situación que en la gráfica 9, pues Mercadona S.A vuelve a permanecer por encima de la media del sector con respecto a las pérdidas y ganancias excepto en el resultado neto, que como ya se ha hecho referencia anteriormente, los resultados financieros y el tipo impositivo favorecieron a que obtuviese un resultado negativo frente al mismo.

Con respecto a las ventas, la empresa facturó un total de 25.500 millones de euros, siendo este dato un récord para la misma. Esto se debe a la preocupación e interés que muestra Mercadona S.A hacia sus clientes ya que para tenerlos satisfechos siempre busca la innovación y hace todo lo posible para que estos decidan ir a algún supermercado de la cadena para realizar sus compras necesarias. Otro dato a destacar en este punto es que Mercadona S.A siempre está mejorando sus productos, incorporando otros nuevos,

además de la calidad-precio de estos, por lo que, consecuentemente, hace que sea más atractiva frente a sus clientes y, además, el hecho de que la empresa se encuentre tan extendida en el territorio nacional hace que sea más accesible para los mismos.

El margen bruto, el EBIT y el EBITDA nos demuestran que Mercadona S.A ha obtenido una rentabilidad económica mayor que la media del sector.

7. EL IMPACTO DEL COVID-19 EN LA ECONOMÍA Y CONTABILIDAD DE MERCADONA S.A

Este punto se va a centrar en realizar una comparativa contable y económica del año 2020 con respecto al horizonte temporal visto a lo largo del trabajo.

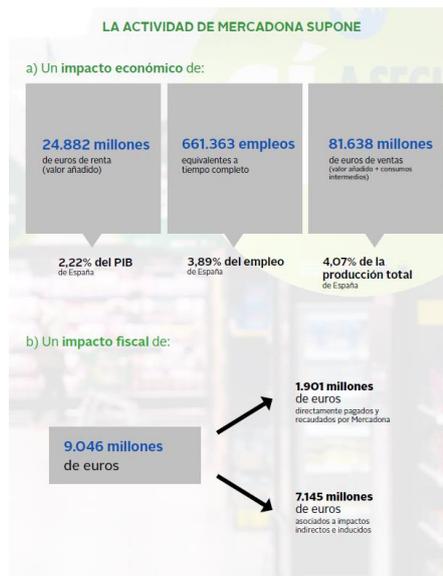
En el año 2020 surgió la pandemia mundial por coronavirus la cual obligó a realizar un confinamiento total a toda la población y, en consecuencia, todos los comercios excepto los que vendían bienes de primera necesidad fueron obligados a cerrar sus puertas durante un período de tiempo considerable. A raíz de esto, la economía española fue deteriorándose, comenzando así una crisis más significativa que la que experimentó nuestro país en el año 2008. Con lo cual, muchos comercios fueron cerrados y solo algunos de ellos lograron prosperar y sacar beneficio de la situación.

Expuesto esto, lo que se pretende es observar si Mercadona S.A ha sido capaz de hacer frente a dicha pandemia y de si, además, ha obtenido una facturación mayor que los años anteriores. Para ello, es necesario exponer en primer lugar aquellos datos económicos relevantes en la empresa y luego se procederá a analizar tanto el balance de situación como la cuenta de resultados.

7.1 Impacto económico de Mercadona S.A en el año 2020

En este punto se pretende observar el impacto económico de Mercadona S.A del año 2020, con el fin de observar la situación económica que obtuvo la empresa en el año en cuestión, en el cual se inició la pandemia mundial por COVID-19.

Ilustración: 6. El impacto económico de Mercadona S.A en 2020



Fuente: Mercadona S.A

Según la memoria anual de Mercadona S.A del año 2020 y, en base a la ilustración 6 obtenida de la misma fuente, se puede afirmar que la empresa en ese año tuvo una contribución al PIB de 23.461 millones de euros y, además, contó con un total de 625.959 empleos durante ese año.

Por otro lado, las inversiones que realizó la empresa así como también la de sus proveedores “totaler” favorecieron la generación de 35.404 empleos. De esa cifra se desprende que el 87,1% han sido gracias a las inversiones que realizó Mercadona S.A y el 12,9% restante provino de los proveedores “totaler”.

La contribución derivada de los gastos de funcionamiento y de las inversiones de la empresa, incluyendo la de sus proveedores “totaler”, generaron una renta de 24.882 millones de euros y 661.363 empleos. De estos datos se observa que el 2,22% equivalen al PIB y el 3,89% equivalen al empleo de la economía nacional.

Además, a partir de los mismos también se hace referencia al volumen de ventas de Mercadona S.A, la cual en el año en cuestión ascendió a 81.638 millones de euros.

El impacto fiscal asciende a 9.046 millones de euros, con lo cual se presume el 2,2% derivado de la recaudación total que se estima de las Administraciones Públicas nacionales. Por otro lado, la contribución tributaria que soportó y recaudó Mercadona S.A ascendió a 1.901 millones de euros mientras que la derivada del impacto indirecto e inducido supuso la cifra de 5.428 y 1.717 millones de euros.

Haciendo referencia a una breve comparación con respecto al año 2019 analizado antes en el presente trabajo, se afirma que la contribución al PIB y a la economía nacional de la empresa aumentó un 2,7% y 0,9%, con lo cual se deduce que el PIB aumentó un 0,27% en el año 2020 así como también lo hizo el empleo con un total de 0,32%. Sin embargo, hay que hacer referencia a que el COVID-19 en el transcurso de ese año, tuvo un impacto en la economía nacional negativo, lo que supuso el descenso del PIB y del empleo, en concreto ambos descendieron un total de 3,3%.

En conclusión, cabe afirmar que esto expuesto nos pone de manifiesto que la empresa Mercadona S.A sigue siendo un pilar fundamental para el crecimiento de la economía española por las siguientes razones: Por cada euro de renta que genera la empresa esta proporciona a la economía española un total de 4,8 euros; Cada puesto de trabajo que genera la empresa supone la creación de 7,1 puestos de trabajo en la economía de nuestro país; Cada euro que soporta Mercadona S.A supone la recaudación de 8,1 euros de los distintos niveles que integran las Administraciones Públicas.

7.2 Comparativa contable del año 2020.

En este apartado se muestra el análisis tanto del balance de situación como de la cuenta de resultados con un horizonte temporal desde el año 2015 al 2020. Tanto el balance de situación como la cuenta de resultados se muestran de manera muy sintetizada y en porcentajes horizontales en los que se ha elegido como año base el 2020. La razón de la sintetización de las masas patrimoniales que integran el balance y la cuenta de resultados se debe a que aún no se tiene acceso a estas figuras contables de manera desglosada, puesto que todavía se están cerrando las cuentas del año 2020. Expuesto esto, cabe mencionar que se va a atender de manera más detenida al año 2020, pues el resto de años fueron analizados anteriormente en el presente trabajo.

7.2.1 Análisis del balance de situación 2020

Tabla 12: Balance de situación. (2015-2020)

	2015	2016	2017	2018	2019	2020
ACTIVO NO CORRIENTE	50%	55%	64%	77%	95%	100
<i>Inmovilizado intangible y material</i>	46%	49%	56%	69%	88%	100
<i>Inversiones financieras y otros activos</i>	268%	407%	449%	502%	454%	100
ACTIVO CORRIENTE	119%	124%	135%	126%	104%	100
<i>Existencias</i>	95%	104%	109%	103%	94%	100
<i>Deudores e inversiones financieras</i>	89%	119%	152%	116%	167%	100
<i>Efectivo y otros activos líquidos</i>	128%	130%	112%	106%	77%	100
TOTAL ACTIVO	73%	78%	80%	87%	92%	100
PATRIMONIO NETO	66%	74%	77%	84%	91%	100
<i>Capital</i>	100%	100%	100%	100%	100%	100
<i>Reservas</i>	65%	73%	82%	85%	93%	100
<i>Resultado del ejercicio</i>	84%	87%	44%	81%	86%	100
PASIVO NO CORRIENTE	247%	212%	191%	154%	115%	100
<i>Provisiones, deudas a largo plazo y resto de pasivos</i>	247%	212%	191%	154%	115%	100
PASIVO CORRIENTE	83%	84%	85%	91%	93%	100
<i>Proveedores</i>	82%	84%	86%	89%	91%	100
<i>Acreeedores y deudas con Administraciones Públicas</i>	85%	82%	81%	98%	98%	100
<i>Personal</i>	80%	82%	86%	89%	93%	100
TOTAL PATRIMONIO NETO Y PASIVO	73%	78%	80%	87%	92%	100

Fuente: Elaboración propia a partir de EINFORMA y Memoria Anual de Mercadona S.A 2020

En la tabla 12 se observa el balance de situación de manera muy sintetizada y en porcentajes horizontales, que corresponde al horizonte temporal de 2015 a 2020. El fin de haber realizado el análisis financiero en porcentajes horizontales es comprobar la variación de las distintas masas patrimoniales de los años anteriores en base al año 2020, con el objetivo de observar si a Mercadona S.A le afectó o favoreció la pandemia por COVID-19.

En primer lugar, el equilibrio que presenta dicho balance es estable, pues el activo corriente es mayor al pasivo corriente y la suma del patrimonio neto, y a su vez el pasivo no corriente es mayor al activo no corriente, y especialmente el patrimonio neto es positivo. Ahora bien, centrándonos en el año 2020 se puede apreciar que el activo corriente es menor al pasivo corriente, lo que existe una diferencia remarcable y se debe prestar atención con respecto al equilibrio del balance. Si bien, se pone de manifiesto que es posible que se pueda pensar que la empresa tenga problemas a la hora de hacer frente a sus obligaciones a corto plazo, pero hemos analizado en puntos anteriores que habría que estudiar otras circunstancias.

Empezando con el análisis, destacamos del activo las inversiones financieras por su gran desinversión respecto al 2020, ya que este durante todo el período es bastante elevado, y se presume que en dicho año realizó una desinversión de los valores representativos de deuda a largo plazo motivado por la situación atravesada mundialmente a causa de la pandemia que hizo que estos valores perdiesen valor. Y, por otro lado, los deudores comerciales y otras cuentas a pagar, en el que se aprecia una trayectoria en ascenso debido a los deudores y principalmente a las inversiones financieras a corto plazo, por lo que se observa la misma desinversión ocasionada en las inversiones financieras a largo plazo.

El pasivo no corriente es una de las partidas que más destaca, debido a la disminución continua de esta en el horizonte temporal, lo cual justifica que la empresa ha disminuido considerablemente su financiación ajena a largo plazo en el año 2020.

El pasivo corriente ha experimentado un leve aumento, concretamente la partida a destacar dentro de este es la de acreedores y deudas con Administraciones Públicas, lo que hace referencia a que la empresa ha aumentado sus operaciones de tráfico tanto comerciales como no comerciales.

Gráfica: 11. Capital circulante y capital fijo (2019-2020)



Fuente: Elaboración propia a partir de EINFORMA y Memoria Anual de Mercadona S.A 2020

En la gráfica 11 se observa el capital circulante y fijo del año 2019 y 2020, con lo cual se observa que la empresa en base a esos dos años, es más capaz de hacer frente a sus deudas a largo plazo que a corto plazo, igual que en el capital circulante y fijo observado en la gráfica 5.

7.2.2 Análisis de la cuenta de resultados 2020

A continuación, se muestra un análisis sintetizado de la cuenta de resultados en porcentajes horizontales, lo cual permite analizar la evolución de las distintas partidas que le componen a lo largo del horizonte temporal en cuestión en base al año 2020.

Tabla 13: Cuenta de resultados (2015-2019)

	2015	2016	2017	2018	2019	2020
<i>Importe neto de la cifra de negocios</i>	77%	80%	85%	90%	95%	100
<i>Aprovisionamientos</i>	79%	83%	89%	92%	96%	100
<i>Otros ingresos de explotación</i>	25%	29%	84%	93%	143%	100
<i>Gastos de personal</i>	73%	77%	84%	88%	94%	100
<i>Otros gastos de explotación</i>	65%	66%	82%	85%	94%	100
<i>Amortización inmovilizado</i>	59%	50%	57%	68%	86%	100
<i>Resultado por enajenación de inmovilizado</i>	8%	-1%	-48%	-5%	-27%	100
RESULTADO DE EXPLOTACIÓN	83%	85%	43%	84%	87%	100
<i>Ingresos financieros</i>	743%	574%	444%	321%	235%	100
RESULTADO FINANCIERO	986%	518%	145%	-175%	-741%	100
RESULTADO ANTES DE IMPUESTOS	88%	87%	44%	82%	83%	100
<i>Impuesto sobre beneficios</i>	102%	85%	41%	85%	71%	100
RESULTADO DEL EJERCICIO	84%	87%	44%	81%	86%	100

Fuente: Elaboración propia a partir de EINFORMA y Memoria Anual de Mercadona S.A 2020

Atendiendo a la tabla 13, con carácter general, destaca el resultado financiero que, a pesar de que el resultado de explotación se ha mantenido estable sin perjudicar el resultado neto, sin hacer hincapié en el año 2017 que descendió debido a un gran aumento de personal, este se ha visto afectado porque como se reflejó en el balance la desinversión de los instrumentos financieros originó una pérdida de los mismos.

Otro aspecto a destacar es el de gastos de personal ya que ha aumentado en el año 2020. Esto se debe a que con respecto al 2019, Mercadona S.A incorporó un total de 5.000 empleados nuevos a su plantilla para poder hacer frente a las exigencias del COVID-19.

Otra partida a destacar es la cifra de negocios, la cual ha ido ascendiendo durante todo el horizonte temporal. Por lo que, en esencia a lo expuesto, esto se refleja en el resultado del ejercicio de Mercadona S.A el cual se incrementa también en el año 2020, consecuencia del gran volumen de ventas generado durante la pandemia, llegando a obtener esta un beneficio neto de 727 millones de euros en 2020, 104 millones de euros más que en el año 2019.

8. CONCLUSIÓN

En base a lo trabajado y analizado en el presente trabajo, se han obtenido las siguientes conclusiones acerca de la empresa Mercadona S.A

En base a la posición que ocupa Mercadona S.A entre sus principales competidores dentro del sector de la distribución comercial minorista cabe afirmar que la empresa sobresale frente a sus competidores dado que esta tiene una gran transcendencia nacional, al igual que genera un gran impacto en la economía española, como se ha podido observar en los dos impactos económicos (2019-2020) de la empresa analizados. Esto pone de manifiesto que es una de las líderes en su sector situándose por delante de grandes cadenas de la distribución comercial minorista, tanto nacionales como internacionales. Se apreció que incluso, obtiene valores mucho más elevados que sus principales competidores, tales como Carrefour, Lidl, Grupo Auchan... entre otros, lo que permite apreciar el gran modelo de negocio implantado en la misma, así como también las grandes innovaciones propulsadas por esta para hacerse más atractiva y accesible a sus clientes y consumidores.

Por otro lado, si bien es cierto que la pandemia extraordinaria por COVID-19 ocasionó grandes estragos en la economía de nuestro país, lo cual se vio reflejado en la situación del sector servicios el cual durante ese período obtuvo una gran decaída obteniendo unos valores negativos, Mercadona S.A supo aprovechar la situación para obtener beneficios y así aumentar su rentabilidad obteniendo, a su vez, una posición competitiva frente a las restantes cadenas de supermercados que permanecieron abiertas durante el confinamiento total. Y es que, una gran novedad de Mercadona S.A fue implantar su servicio de ventas online, el cual le proporcionó un elevado beneficio neto durante dicha situación que le permitió, de nuevo, posicionarse como líder frente a sus principales competidores en su servicio de venta online. Es por ello que, en base a esto expuesto, se puede afirmar con total seguridad que Mercadona S.A es una empresa líder en nuestra economía española, la cual aporta un impacto positivo a la misma y, a su vez, es una de las principales competidoras que existen en nuestro país situándose muy por encima de la media del sector, proporcionándole así una posición ventajosa y muy competitiva para sus rivales.

En lo referente al análisis económico-financiero de la empresa, como hemos podido observar dentro del balance se aprecia el inmovilizado técnico, el cual obtuvo valores positivos durante todo el horizonte temporal analizado. Sin embargo, dentro de este el año a destacar es el 2019 ya que fue el año que obtuvo un valor mayor frente al resto, pues experimentó un gran aumento de su inmovilizado material, concretamente en la

partida de terrenos y construcciones, poniendo de manifiesto que Mercadona S.A había aumentado su capacidad productiva gracias al acondicionamiento producido en sus tiendas. Por otro lado, y en base a esto, se ha podido observar que se ha mantenido estable contando con un equilibrio normal. Sin embargo y en base a esto, dicha partida sufrió una gran variación con respecto a las demás masas patrimoniales como consecuencia de la reestructuración de la empresa para adecuar y rediseñar todas sus tiendas. Otro punto a destacar dentro del balance es el pasivo corriente, el cual mostró valores más elevados durante el rango de años analizados, lo cual hizo referencia al modelo de negocio “retail” de Mercadona S.A el cual destaca por no presentar deudas con las distintas entidades de crédito ya que se financia a través de sus proveedores, esto supone que la empresa no va a tener ningún coste financiero, a no ser que haya algún tipo de descuento por pronto pago. Sin embargo, cabe afirmar que el balance pese a sus variaciones comentadas se muestra con un equilibrio global estable durante todo el horizonte temporal analizado, poniendo de manifiesto al mismo tiempo su equilibrio a corto plazo y por tanto la empresa tiene la suficiente capacidad para hacer frente a sus obligaciones tanto a corto como a largo plazo.

Atendiendo a la cuenta de resultados se observa que va progresivamente en aumento, por lo cual se deduce que la capacidad de la empresa para obtener una rentabilidad derivada de su actividad principal es cada vez mayor, así como también lo es su sistema de producción ya que es capaz de realizar una producción mucho mayor que el coste de los productos que ha empleado para la misma, obteniendo así la empresa un beneficio neto bastante elevado. También se aprecia que la empresa ha sido capaz de obtener beneficios elevados que provienen de su actividad principal, por lo que se aprecia, a su vez, que esta cuenta con la suficiente capacidad para generar rentabilidad y beneficios a partir de su actividad principal, así como también de las restantes, lo cual se muestra en el resultado neto de explotación de la misma.

El estado de flujos de efectivo pone de manifiesto el beneficio neto obtenido por la empresa o tesorería, el cual se muestra en ascenso remarcando el año 2016 en el que se observa un gran incremento en su tesorería debido a su facturación de 636 millones de euros. Dentro de este cabe destacar también que los flujos de efectivo de las actividades de inversión se han mantenido durante todo el horizonte temporal analizado negativos, consecuencia de que los pagos por inversiones han sido mucho mayores que los cobros por desinversiones.

Por otro lado, los ratios analizados en el presente trabajo se muestran positivos.

En definitiva, se observa como Mercadona S.A no presenta endeudamiento financiero, el cual en todo caso se mostraría concentrado en el corto plazo, como se ha podido apreciar en los ratios, así como también se aprecia la capacidad de esta para hacer frente a sus obligaciones con terceros. La rentabilidad económica de la empresa se muestra en cifras elevadas lo que permite deducir la capacidad que tiene esta de obtener beneficio a través de su actividad principal y, por otro lado, la rentabilidad financiera supera en valores a la rentabilidad económica, poniendo de manifiesto la gran financiación a través de sus accionistas que posee la empresa. Por lo que queda claro la solvencia de esta empresa.

Por último y atendiendo a lo anterior, la pandemia extraordinaria por COVID-19 así como el confinamiento total proclamado en marzo de 2020, no parecen haber causado grandes estragos en la facturación de Mercadona S.A, pues el balance ha tenido una buena evolución excepto por las desinversiones de deudas a largo plazo que realizó la empresa que fue motivada por la situación que estaba atravesando el mundo, y por la disminución de su financiación ajena a largo plazo. En cuanto a la cuenta de resultados, ésta pone de manifiesto el gran beneficio neto obtenido por la empresa en dicho año, llegando a obtener 104 millones de euros más que en el año 2019, lo cual hace referencia a que la empresa ha sido capaz de hacer frente y sacarle rentabilidad a una crisis económica que ha sido mucho mayor que la ocasionada en el año 2008 en nuestro país. Esto demuestra la gran capacidad de Mercadona S.A a la hora de generar rentabilidad y beneficio, además de la gran gestión de esta a la hora de adaptarse a la situación expuesta.

En base a mi criterio, la inversión realizada por la empresa en remodelar y reestructurar no es algo muy característico de las cadenas de supermercados, pues constituye una gran inversión que le afectaría a su tesorería, sin embargo, esta inversión generada por Mercadona S.A le ha permitido posicionarse como principal competidora, por lo que ese puesto lo seguirá ocupando mientras siga invirtiendo en el activo. Por otro lado, cabe afirmar que una empresa como Mercadona S.A que no cuenta con deuda financiera no asumirá riesgos en su negocio en un futuro, por lo que no presentará un endeudamiento acumulado. En definitiva, cabe deducir que la empresa presentará el mismo comportamiento que viene presentando hasta ahora, bajo mi opinión.

9. BIBLIOGRAFÍA

Actividad comercial minorista - Ayuntamiento de Madrid. (s. f.). Ayuntamiento de Madrid. Recuperado 30 de marzo de 2021, de

<https://www.madrid.es/portales/munimadrid/es/Inicio/Actividad-economica-y%20hacienda/Consumo/Actividadcomercialminorista/?vgnextfmt=default&vgnextoid=d8e2ee8305d4c210VgnVCM1000000b205a0aRCRD&vgnnextchannel=920b6d5ef88fe410VgnVCM1000000b205a0aRCRD>

Alvatierra, J. (2021, 29 enero). *Las ventas de comercio minorista se desploman un 7,1% en 2020, el mayor retroceso desde 2012.* EL PAÍS. Recuperado 28 de marzo de 2021 de

<https://elpais.com/economia/2021-01-29/las-ventas-de-comercio-minorista-se-desploman-un-68-en-2020-el-mayor-retroceso-desde-2012.html>

eInforma. (s. f.). EINFORMA. Información de empresas | Informes de empresas | Datos de empresas y registros empresas. Recuperado 15 de abril de 2021, de <https://app.einforma.com>

elEconomista.es & Agencias. (2017, 2 marzo). *Mercadona ganó 636 millones de euros en 2016, el 4% más.* *elEconomista.es.* Recuperado 28 de abril de 2020, de

<https://www.eleconomista.es/empresas-finanzas/noticias/8192774/03/17/Mercadona-incremento-un-39-las-ventas-de-2016-hasta-los-21623-millones.html>

elEconomista.es. (2021, 29 enero). *Caída histórica del PIB por el covid: la economía española se hunde un 11% en 2020 (...).* Recuperado 27 de marzo de 2021, de

<https://www.eleconomista.es/economia/noticias/11019886/01/21/El-PIB-registra-una-caida-historica-del-11-en-2020-por-el-covid-pese-crecer-un-04-en-el-cuarto-trimestre.html>

Escobar, R. (2020, 7 abril). *¿Qué supermercados venden online durante la cuarentena?*

AS.com. Recuperado 22 de abril de 2021, de

https://as.com/diarioas/2020/03/23/actualidad/1584966452_483338.html

EUROPA PRESS. (2020, 10 marzo). *Mercadona, en cifras: resultados de 2019, beneficios y facturación.* Las Provincias. Recuperado 10 de abril de 2021, de

<https://www.lasprovincias.es/economia/empresas/mercadona-resultados-2019-20200310203613-nt.html>

Fernández, E. (2019, 19 diciembre). *Mercadona se posiciona como líder de los supermercados.* Business Insider España. Recuperado 20 de abril de 2021, de

<https://www.businessinsider.es/mercadona-posiciona-como-lider-supermercados-549851>

Fernández, M. (2020, 15 abril). *Mercadona lidera la cuota de mercado de supermercados en la segunda semana de confinamiento*. Cinco Días. Recuperado 28 de marzo, de https://cincodias.elpais.com/cincodias/2020/04/15/companias/1586945005_004724.html

García, M., & López, M. (2012). *Metodología para la elaboración y análisis de los estados contables*. Sistemas de Oficina de Almería, S.A.

García, M., & López, M. (2014). *Manual básico de contabilidad financiera*. Sistemas de oficina de Almería, S.A.

INE. *Instituto Nacional de Estadística*. (s. f.). INE. Recuperado 28 de marzo de 2021, de <https://www.ine.es>

Instituto de Salud Global de Barcelona. (s. f.). *ISGlobal - Coronavirus*. ISGlobal. Recuperado 5 de abril de 2021, de <https://www.isglobal.org/coronavirus>

Instituto Nacional de Estadística. (2021, marzo). *Índices de Comercio al por Menor (ICM)*. Recuperado 3 de abril de 2021, de <https://www.ine.es/daco/daco42/daco4215/ccm0121.pdf>

Joaquín Maudó, Albert, C., Fuenmayor, A., & Granell, R. (2020, marzo). *El impacto económico de Mercadona 2019*. Ivie. Recuperado 7 de abril de 2021, de <https://info.mercadona.es/document/es/resumen-ejecutivo-sobre-el-impacto-economico-de-mercadona-2019-ivie.pdf>

Kantar | *Consumer Panel | Consumer behaviour insights | Consumer panels - Kantar Worldpanel*. (s. f.). Kantar Worldpanel. Recuperado 3 de mayo de 2021, de <https://www.kantarworldpanel.com/global>

López, L. (2004). *Preparación y análisis de estados financieros*. Desclée de Brouwer. Recuperado de <https://elibro--net.ual.debiblio.com/es/lc/ual/titulos/47708>

Maudos, J., Fuenmayor, A., Granell, R., & Solaz, M. (2020). *El impacto económico de Mercadona*. Ivie. Recuperado 1 de mayo de 2021, de <https://info.mercadona.es/document/es/resumen-ejecutivo-sobre-el-impacto-economico-de-mercadona-2019-ivie-0.pdf>

Memoria anual de Mercadona. (2015). Mercadona S.A.
https://www.mercadona.com/estaticos/canal/pdf/mercadona_memoria_anual_2015.pdf

Memoria anual. (2014). Mercadona S.A.
<https://info.mercadona.es/document/es/memoria-anual-2014.pdf>

Memoria anual. (2019). Mercadona S.A.
<https://info.mercadona.es/document/es/memoria-anual-2019.pdf>

Memoria anual. (2020). Mercadona S.A.
<https://info.mercadona.es/document/es/memoriaanual2020.pdf?blobheader=application/pdf>

Mercadona y Lidl ganan cuota en el segundo trimestre. (2019, 28 agosto). Kantar Worldpanel. Recuperado 3 de mayo de 2021, de <https://www.kantar.com/es/inspiracion/retail/mercadona-y-lidl-ganan-cuota-en-el-segundo-trimestre>

Por qué Mercadona es el supermercado líder para los consumidores - La Nueva Crónica. (2019, 18 septiembre). La Nueva Crónica: Diario leonés de información general. Recuperado 3 de mayo de 2021, de <https://www.lanuevacronica.com/por-que-mercadona-es-el-supermercado-lider-para-los-consumidores>

Real Decreto 1514/2007, de 16 de noviembre, por el que se aprueba el Plan General de Contabilidad. (s. f.). BOE. Recuperado 15 de abril de 2021, de <https://www.boe.es/buscar/act.php?id=BOE-A-2007-19884>

Rojo, A. (2011). *Análisis económico-financiero de la empresa.* Garceta.

Statista. (s. f.). *Statista - El portal de estadísticas.* Recuperado 27 de marzo de 2021, de <https://es.statista.com>

10. ANEXOS

10.1 Balance (2015-2019).

10.1.1 Activo

ACTIVO	2015	2016	2017	2018	2019
A) ACTIVO NO CORRIENTE	3.575.406,00	3.945.720,0	4.518.292,00	5.494.407,00	6.758.558,00
		0			
<i>I. Inmovilizado intangible</i>	107.091,00	114.689,00	101.724,00	139.828,00	192.743,00
<i>2. Concesiones</i>	77.040,00	82.851,00	80.009,00	76.987,00	73.566,00
<i>5. Aplicaciones informáticas</i>	29.787,00	31.761,00	21.715,00	62.841,00	66.587,00
<i>8. Otro inmovilizado intangible</i>	264,00	77			52.590,00
<i>II. Inmovilizado material</i>	3.106.235,00	3.281.678,0	3.810.645,00	4.676.918,00	5.953.493,00
		0			
<i>1. Terrenos y construcciones</i>	2.308.895,00	2.450.828,0	2.710.378,00	3.137.328,00	3.704.012,00
		0			
<i>2. Instalaciones técnicas y otro inmovilizado material</i>	712.225,00	772.234,00	1.058.497,00	1.504.746,00	2.202.142,00
<i>3. Inmovilizado en curso y anticipos</i>	85.115,00	58.616,00	41.770,00	34.844,00	47.339,00
<i>III. Inversiones inmobiliarias</i>		71.010,00	81.809,00	83.783,00	70.160,00
<i>1. Terrenos</i>		16.091,00	17.591,00	17.606,00	14.995,00
<i>2. Construcciones</i>		54.919,00	64.218,00	66.177,00	55.165,00
<i>IV. Inversiones en empresas del grupo y asociadas a largo plazo</i>	65.656,00	73.422,00	105.110,00	234.304,00	197.548,00
<i>1. Instrumentos de patrimonio</i>	65.656,00	73.422,00	105.110,00	234.304,00	197.548,00
<i>V. Inversiones financieras a largo plazo</i>	250.901,00	357.665,00	363.801,00	298.625,00	276.095,00
<i>1. Instrumentos de patrimonio</i>	208,00	42	39	39	39
<i>2. Créditos a terceros</i>	168.025,00	305.355,00	13.411,00	411	411
<i>3. Valores representativos de deuda</i>	67.268,00	52.268,00	350.351,00	298.175,00	275.645,00
<i>5. Otros activos financieros</i>	15.400,00		55.203,00	60.949,00	68.519,00
<i>VI. Activos por impuesto diferido</i>	45.523,00	47.256,00			
<i>VII. Deudas comerciales no corrientes</i>			3.932.262,00	3.642.168,00	2.927.803,00
B) ACTIVO CORRIENTE	4.084.708,00	4.248.917,0	7.856.159,00	7.277.319,00	5.849.679,00
		0			
<i>I. Activos no corrientes mantenidos para la venta</i>			747.835,00	704.439,00	648.702,00
<i>II. Existencias</i>	654.578,00	716.407,00	747.835,00	704.439,00	648.702,00
<i>1. Comerciales</i>	654.578,00	716.407,00	134.608,00	119.939,00	119.259,00
<i>III. Deudores comerciales y otras cuentas a cobrar</i>	92.834,00	117.005,00	134.608,00	119.939,00	119.259,00
<i>3. Deudores varios</i>	92.834,00	117.005,00	9.145,00		
<i>IV. Inversiones en empresas del grupo y asociadas a corto plazo</i>	700,00	7.125,00	9.145,00		
<i>2. Créditos a empresas</i>	700,00	7.125,00	183.070,00	111.583,00	199.786,00
<i>V. Inversiones financieras a corto plazo</i>	73.960,00	95.395,00	143.802,00	98.583,00	199.786,00
<i>2. Créditos a empresas</i>	73.960,00	95.395,00	39.268,00	13.000,00	
<i>VI. Periodificaciones a corto plazo</i>	5.643,00	11.175,00	8.365,00	7.017,00	5.927,00
<i>VII. Efectivo y otros activos líquidos equivalentes</i>	3.256.993,00	3.301.810,0	2.849.239,00	2.699.190,00	1.954.129,00
		0			
<i>1. Tesorería</i>	2.416.993,00	2.461.810,0	2.084.239,00	2.099.190,00	1.854.129,00
		0			
<i>2. Otros activos líquidos equivalentes</i>	840.000,00	840.000,00	765.000,00	600.000,00	100.000,00
TOTAL ACTIVO (A + B)	7.660.114,00	8.194.637,0	8.450.554,00	9.136.575,00	9.686.361,00
		0			

10.1.2 Pasivo y Patrimonio Neto

PASIVO+PATRIMONIO NETO	2015	2016	2017	2018	2019
A) PATRIMONIO NETO	4.392.263,00	4.911.843,00	5.113.282,00	5.583.359,00	6.076.563,00
A-1) Fondos propios	4.390.647,00	4.910.752,00	5.112.613,00	5.582.931,00	6.076.166,00
<i>I. Capital</i>	15.921,00	15.921,00	15.921,00	15.921,00	15.921,00
<i>1. Capital escriturado</i>	15.921,00	15.921,00	15.921,00	15.921,00	15.921,00
<i>II. Prima de emisión</i>	1.736,00	1.736,00	1.736,00	1.736,00	1.736,00
<i>III. Reservas</i>	3.840.208,00	4.335.398,00	4.851.294,00	5.051.299,00	5.514.285,00
<i>1. Legal y estatutarias</i>	3.184,00	3.184,00	3.184,00	3.184,00	3.184,00
<i>2. Otras reservas</i>	3.837.024,00	4.267.642,00	4.848.110,00	5.048.115,00	5.511.101,00
<i>3. Reserva de revalorización</i>		20.579,00			
<i>21350 - 2135012</i>		43.993,00			
<i>IV. (Acciones y participaciones en patrimonio propias)</i>	-78.563,00	-78.563,00	-78.563,00	-78.563,00	-78.563,00
<i>VII. Resultado del ejercicio</i>	611.345,00	636.260,00	322.225,00	592.538,00	622.787,00
A-2) Ajustes por cambios de valor	-39				
<i>I. Activos financieros disponibles para la venta</i>	-39				
A-3) Subvenciones, donaciones y legados recibidos	1.655,00	1.091,00	669	428	397
B) PASIVO NO CORRIENTE	106.888,00	91.743,00	82.803,00	66.479,00	49.709,00
<i>I. Provisiones a largo plazo</i>	12.182,00	6.773,00	6.099,00	6.142,00	6.150,00
<i>4. Otras provisiones</i>	12.182,00	6.773,00	6.099,00	6.142,00	6.150,00
<i>II. Deudas a largo plazo</i>	12.021,00	18.499,00	20.371,00	13.354,00	4.007,00
<i>5. Otros pasivos financieros</i>	12.021,00	18.499,00	20.371,00	13.354,00	4.007,00
<i>IV. Pasivos por impuesto diferido</i>	82.685,00	66.471,00	56.333,00	46.983,00	39.552,00
C) PASIVO CORRIENTE	3.160.963,00	3.191.051,00	3.254.469,00	3.486.737,00	3.560.089,00
<i>V. Acreedores comerciales y otras cuentas a pagar</i>	3.160.963,00	3.191.051,00	3.254.469,00	3.486.737,00	3.560.089,00
<i>1. Proveedores</i>	2.224.644,00	2.266.580,00	2.344.878,00	2.421.575,00	2.480.712,00
<i>b) Proveedores a corto plazo</i>	2.224.644,00	2.266.580,00	2.344.878,00	2.421.575,00	2.480.712,00
<i>3. Acreedores varios</i>	370.202,00	339.318,00	307.027,00	438.338,00	544.545,00
<i>4. Personal (remuneraciones pendientes de pago)</i>	239.756,00	247.713,00	259.380,00	269.026,00	279.282,00
<i>5. Pasivos por impuesto corriente</i>	11.793,00	12.606,00	1.511,00	10.786,00	8.342,00
<i>6. Otras deudas con las Administraciones Públicas</i>	314.568,00	324.834,00	341.673,00	347.012,00	247.208,00
TOTAL PATRIMONIO NETO Y PASIVO (A + B + C)	7.660.114,00	8.194.637,00	8.450.554,00	9.136.575,00	9.686.361,00

10.2 Cuenta de resultados (2015-2019)

CUENTA PYG	2015	2016	2017	2018	2019
A) OPERACIONES CONTINUADAS					
1. Importe neto de la cifra de negocios	19.059.157,00	19.802.382,00	21.011.533,00	22.255.771,00	23.343.778,00
a) Ventas	19.059.157,00	19.802.382,00	21.011.533,00	22.255.771,00	23.343.778,00
4. Aprovisionamientos	-14.376.994,00	-15.028.974,00	-16.086.738,00	-16.727.033,00	-17.340.483,00
a) Consumo de mercaderías	-14.376.994,00	-15.028.974,00	-16.086.738,00	-16.727.033,00	-17.340.483,00
5. Otros ingresos de explotación	18.324,00	21.133,00	60.896,00	67.399,00	102.962,00
a) Ingresos accesorios y otros de gestión corriente	10.413,00	12.966,00	54.644,00	65.584,00	99.618,00
b) Subvenciones de explotación incorporadas al resultado del ejercicio	7.911,00	8.167,00	6.252,00	1.815,00	3.344,00
6. Gastos de personal	-2.391.368,00	-2.502.267,00	-2.731.497,00	-2.861.459,00	-3.064.370,00
a) Sueldos, salarios y asimilados	-1.835.294,00	-1.921.878,00	-2.091.397,00	-2.189.122,00	-2.346.502,00
b) Cargas sociales	-556.074,00	-580.389,00	-640.100,00	-672.337,00	-717.868,00
7. Otros gastos de explotación	-1.173.960,00	-1.200.568,00	-1.492.030,00	-1.540.901,00	-1.696.590,00
a) Servicios exteriores	-1.134.404,00	-1.159.225,00	-1.445.186,00	-1.494.301,00	-1.642.726,00
b) Tributos	-29.737,00	-32.007,00	-34.451,00	-37.120,00	-37.416,00
c) Pérdidas, deterioro y variación de provisiones por operaciones comerciales	-560	-18	-34	52	-63
d) Otros gastos de gestión corriente	-9.259,00	-9.318,00	-12.359,00	-9.532,00	-16.385,00
8. Amortización del inmovilizado	-372.076,00	-312.977,00	-358.382,00	-425.890,00	-544.525,00
9. Imputación de subvenciones de inmovilizado no financiero y otras	843	751	564	322	41
11. Deterioro y resultado por enajenaciones del inmovilizado	1.437,00	-135	-8.904,00	-989	-4.922,00
b) Resultados por enajenaciones y otras	1.437,00	-135	-8.904,00	-989	-4.922,00
A.1) RESULTADO DE EXPLOTACIÓN (1 + 2 + 3 + 4 + 5 + 6 + 7 + 8 + 9 + 10 + 11 + 12 + 13)	765.363,00	779.345,00	395.442,00	767.220,00	795.891,00
14. Ingresos financieros	33.849,00	26.161,00	20.226,00	14.640,00	10.697,00
b) De valores negociables y otros instrumentos financieros	33.849,00	26.161,00	20.226,00	14.640,00	10.697,00
b 2) De terceros	33.849,00	26.161,00	20.226,00	14.640,00	10.697,00
18. Deterioro y resultado por enajenaciones de instrumentos financieros	11.053,00	-2.594,00	-13.604,00	-22.617,00	-44.444,00
a) Deterioros y pérdidas	2.740,00	-2.594,00	-13.604,00	-22.617,00	-44.444,00
b) Resultados por enajenaciones y otras	8.313,00				
A.2) RESULTADO FINANCIERO (14 + 15 + 16 + 17 + 18 + 19)	44.902,00	23.567,00	6.622,00	-7.977,00	-33.747,00
A.3) RESULTADO ANTES DE IMPUESTOS (A.1 + A.2)	810.265,00	802.912,00	402.064,00	759.243,00	762.144,00
20. Impuestos sobre beneficios	-198.920,00	-166.652,00	-79.839,00	-166.705,00	-139.357,00
A.4) RESULTADO DEL EJERCICIO PROCEDENTE DE OPERACIONES CONTINUADAS (A.3 + 20)	611.345,00	636.260,00	322.225,00	592.538,00	622.787,00
A.5) RESULTADO DEL EJERCICIO (A.4 + 21)	611.345,00	636.260,00	322.225,00	592.538,00	622.787,00

10.3 Estado de Flujos de Efectivo (2015-2019)

ESTADO DE FLUJOS DE EFECTIVO	2015	2016	2017	2018	2019
A) FLUJOS DE EFECTIVO DE LAS ACTIVIDADES DE EXPLOTACIÓN					
1. Resultado del ejercicio antes de impuestos	810.265,00	809.912,00	402.064,00	759.243,00	762.144,00
2. Ajustes del resultado	328.041,00	279.305,00	355.618,00	433.852,00	582.508,00
3. Cambios en el capital corriente	59.422,00	- 64.618,00	37.321,00	278.293,00	126.176,00
4. Otros flujos de efectivo de las actividades de explotación	-213.355,00	- 121.383,00	- 90.085,00	- 157.901,00	- 147.138,00
5. Flujos de efectivo de las actividades de explotación (1 + 2 + 3 + 4)	984.373,00	896.216,00	704.918,00	1.313.487,00	1.323.690,00
B) FLUJOS DE EFECTIVO DE LAS ACTIVIDADES DE INVERSIÓN					
6. Pagos por inversiones (-)	- 617.988,00	- 838.458,00	-	-	- 2.047.103,00
7. Cobros por desinversiones (+)	109.822,00	119.281,00	1.135.354,00	1.559.075,00	108.000,00
8. Flujos de efectivo de las actividades de inversión (6 + 7)	- 508.166,00	- 719.177,00	98.101,00	217.786,00	108.000,00
			1.037.253,00	1.341.289,00	- 1.939.103,00
C) FLUJOS DE EFECTIVO DE LAS ACTIVIDADES DE FINANCIACIÓN					
9. Cobros y pagos por instrumentos de patrimonio	586,00				
10. Cobros y pagos por instrumentos de pasivo financiero	5,00	93,00	653,00	- 27,00	- 96,00
11. Pagos por dividendos y remuneraciones de otros instrumentos de patrimonio	- 103.219,00	- 132.222,00	- 120.889,00	- 122.220,00	- 129.552,00
12. Flujos de efectivo de las actividades de financiación (9 + 10 + 11)	- 102.628,00	- 132.222,00	- 120.236,00	- 122.247,00	- 129.648,00
D) Efecto de las variaciones de los tipos de cambio					
E) AUMENTO/DISMINUCIÓN NETA DEL EFECTIVO O EQUIVALENTES (5 + 8 + 12 + D)	373.579,00	44.817,00	- 452.571,00	- 150.049,00	- 745.061,00
Efectivo o equivalentes al comienzo del ejercicio	2.883.414,00	3.256.993,00	3.301.810,00	2.849.239,00	2.699.190,00
Efectivo o equivalentes al final del ejercicio	3.256.993,00	3.301,00	2.849.239,00	2.699.190,00	1.954.129,00

10.4 Balance (2015-2020)

	2015	2016	2017	2018	2019	2020
ACTIVO NO CORRIENTE	3.575.406,00	3.945.720,00	4.518.292,00	5.494.407,00	6.758.558,00	7.109.736,00
Inmovilizado intangible y material	3.213.326,00	3.396.367,00	3.912.369,00	4.816.746,00	6.146.236,00	6.974.858,00
Inversiones financieras y otros activos	362.080,00	549.353,00	605.923,00	677.661,00	612.322,00	134.878,00
ACTIVO CORRIENTE	4.084.708,00	4.248.917,00	4.640.829	4.333.607	3.576.505	3.426.968,00
Existencias	654.578	716.407,00	747.835,00	704.439,00	648.702,00	686.559,00
Deudores e inversiones financieras	173.137,00	230.700,00	295.920,00	225.539,00	324.972,00	194.332,00
Efectivo y otros activos líquidos	3.256.993,00	3.301.810,00	2.849.239,00	2.699.190,00	1.954.129,00	2.546.077,00
TOTAL ACTIVO	7.660.114,00	8.194.637,00	8.450.554,00	9.136.575,00	9.686.361,00	10.536.704,00
PATRIMONIO NETO	4.392.263,00	4.911.843,00	5.113.282,00	5.583.359,00	6.076.563,00	6.674.088,00
Capital	15.921,00	15.921,00	15.921,00	15.921,00	15.921,00	15.921,00
Reservas	3.840.208,00	4.335.398,00	4.851.294,00	5.051.299,00	5.514.285,00	5.931.011,00
Resultado del ejercicio	611.345,00	636.260,00	322.225,00	592.538,00	622.787,00	727.156,00
PASIVO NO CORRIENTE	106.888,00	91.743,00	82.803,00	66.479,00	49.709,00	43.269,00
Provisiones, deudas a largo plazo y resto de pasivos	106.888,00	91.743,00	82.803,00	66.479,00	49.709,00	43.269,00
PASIVO CORRIENTE	3.160.963,00	3.191.051,00	3.254.469,00	3.486.737,00	3.560.089,00	3.819.347,00
Proveedores	2.224.644,00	2.266.580,00	2.344.878,00	2.421.575,00	2.480.712,00	2.712.685,00
Acreedores y deudas con Administraciones Públicas	684.770,00	664.152,00	648.700,00	785.350,00	791.753,00	805.105,00
Personal	239.756,00	247.713,00	259.380,00	269.026,00	279.282,00	301.557,00
TOTAL PATRIMONIO NETO Y PASIVO	7.660.114,00	8.194.637,00	8.450.554,00	9.136.575,00	9.686.361,00	10.536.704,00

10.5 Cuenta de resultados (2015-2020)

	2015	2016	2017	2018	2019	2020
Importe neto de la cifra de negocios	19.059.157,00	19.802.382,00	21.011.533,00	22.255.771,00	23.343.778,00	24.680.682,00
Aprovisionamientos	-	-	-	-	-	-
Otros ingresos de explotación	14.376.994,00	15.028.974,00	16.086.738,00	16.727.033,00	17.340.483,00	18.147.082,00
Gastos de personal	18.324,00	21.133,00	60.896,00	67.399,00	102.962,00	72.177,00
Otros gastos de explotación	-2.391.368,00	-2.502.267,00	-2.731.497,00	-2.861.459,00	-3.064.370,00	-3.265.179,00
Amortización inmovilizado	-1.173.960,00	-1.200.568,00	-1.492.030,00	-1.540.901,00	-1.696.590,00	-1.810.417,00
Resultado por enajenación de inmovilizado	-372.076,00	-312.977,00	-358.382,00	-425.890,00	-544.525,00	-630.679,00
Resultado por enajenación de inmovilizado	1.437,00	-135	-8.904,00	-989	-4.922,00	18.524,00
RESULTADO DE EXPLOTACIÓN	765.363,00	779.345,00	395.442,00	767.220,00	795.891,00	918.026,00
Ingresos financieros	33.849,00	26.161,00	20.226,00	14.640,00	10.697,00	4.554,00
RESULTADO FINANCIERO	44.902,00	23.567,00	6.622,00	-7.977,00	-33.747,00	4.554,00
RESULTADO ANTES DE IMPUESTOS	810.265,00	802.912,00	402.064,00	759.243,00	762.144,00	922.580,00
Impuesto sobre beneficios	-198.920,00	-166.652,00	-79.839,00	-166.705,00	-139.357,00	-195.424,00
RESULTADO DEL EJERCICIO	611.345,00	636.260,00	322.225,00	592.538,00	622.787,00	727.156,00