

# ESTUDIO DE LOS ESTADOS FINANCIEROS EN INDUSTRIAS AGROALIMENTARIAS.

## FINANCIAL STATEMENT ANALYSIS ON THE AGRIFOOD INDUSTRY

---

NÚRIA ARIMANY SERRAT<sup>1</sup>  
ALEJANDRA ARAMAYO GARCÍA<sup>2</sup>  
CLARA DE URIBE GIL<sup>3</sup>  
ANNA SABATA ALIBERCH<sup>4</sup>

---

RECIBIDO: **octubre 2014** | ACEPTADO: **diciembre 2014**

### RESUMEN

Este trabajo realiza un diagnóstico de la salud económica financiera de las empresas cárnicas catalanas en el período 2007-2011 por ser un sector estratégico dentro de la agroalimentación, considerada primer clúster agroalimentario de Europa según el observatorio de clústers Stockholm School of Economics. El estudio posiciona estas industrias dentro del sector agroalimentario español y presenta los principales indicadores económicos financieros de las empresas objeto de estudio mediante un análisis a corto y largo plazo, de los resultados, de los cambios patrimoniales y de sus flujos de efectivo.

---

### ABSTRACT

*This paper provides an economic and financial analysis of the Catalanian meat companies in the period 2007-2011, as a strategic agrofood sector and considered the first cluster in Europe by the Observatory of Stockholm School of Economics. The study ranks these companies within the Spanish food industry and it presents the main financial economic indicators of the companies under study by examining, short and long term, the results, changes in equity and its cash flows.*

PALABRAS CLAVE: Análisis económico, análisis financiero, empresas cárnicas, industria agroalimentaria.

---

KEY WORDS: *Economic analysis, financial analysis, meat companies, food industry.*

---

<sup>1</sup> Profesora Universidad Central de Cataluña, [nuria.arimany@uvic.cat](mailto:nuria.arimany@uvic.cat)

<sup>2</sup> Profesora Universidad Central de Cataluña, [alejandra.aramayo@uvic.cat](mailto:alejandra.aramayo@uvic.cat)

<sup>3</sup> Profesora Universidad Central de Cataluña, [clara.uribe@uvic.cat](mailto:clara.uribe@uvic.cat)

<sup>4</sup> Profesora Universidad Central de Cataluña, [annam.sabata@uvic.cat](mailto:annam.sabata@uvic.cat)

## 1—INTRODUCCIÓN

Durante las últimas décadas la industria agroalimentaria española ha realizado notables esfuerzos de modernización para incrementar su competitividad y consolidar su presencia en mercados internacionales, desarrollando capacidades de innovación gracias a una eficiente gestión de sus recursos.

En este trabajo se analiza la industria cárnica catalana por ser un sector estratégico de la agroalimentación que en los últimos años ha experimentado un crecimiento de sus exportaciones gracias a sus precios competitivos y la estructura del sector; considerada primer clúster agroalimentario de Europa según el observatorio de clúster de *Stockholm School of Economics* (Peix, 2008), aunque esta industria tiene una fuerte dependencia de las materias primas para la alimentación animal en constante crecimiento de precios en los mercados internacionales que ocasiona una situación de alerta (Cruz, 2009).

El estudio realiza un análisis a corto y largo plazo, de los resultados, de los cambios patrimoniales y de los flujos de efectivo de las empresas seleccionadas. Al análisis convencional se añade la información derivada del estado de cambios en el patrimonio neto y del estado de flujos de efectivo y se investiga si han tenido un crecimiento equilibrado, en el período 2007-2011 para valorar si podrán afrontar las nuevas exigencias de los mercados en un entorno cambiante y competitivo.

La investigación se inicia con la revisión de la literatura, constatando que hay pocos estudios académicos que traten el análisis económico financiero de las empresas cárnicas en Catalunya; a continuación, se posicionan las cárnicas en el contexto de la industria agroalimentaria reflejando su situación en el período 2007-2011.

El estudio se realiza sobre una muestra de 130 empresas de la Federación Catalana de Industrias de la Carne (FECIC), y mediante los estados financieros, obtenidos de la base de datos SABI, se lleva a cabo el estudio descriptivo con el software SPSS. Las características destacables de la muestra son: el 54% de las empresas tienen menos de 50 trabajadores de plantilla, presentan un activo medio aproximado de 23 millones de euros y una media de ventas de 48,5 millones de euros.

Finalmente, después de presentar e interpretar el análisis económico financiero, además de un modelo de regresión para explicar la rentabilidad, se concluye con una revisión de la situación de las empresas en el periodo analizado y sugerencias para futuras decisiones empresariales.

## 2—REVISIÓN DE LA LITERATURA

Diversas publicaciones profesionales presentan datos económicos de la industria cárnica catalana en el período analizado (*Informes de la Subdirecció General d'Indústries i Qualitat Agroalimentàries de la Generalitat de Catalunya, Centre de Recerca Econòmica i Social de Catalunya, Magrama,...*), mientras que en revistas académicas hay pocos estudios dedicados a este tema. Los cambios producidos en esta industria por la incorporación de España a la Unión Europea impulsaron el análisis económico financiero de estos negocios revelando su estabilidad (correctas rentabilidades, aceptable endeudamiento), su orientación al mercado interior y escasa internacionalización (Eurocarne). En fechas posteriores se constata un notable crecimiento en producción (especialmente en carne de cerdo), en consumo (impulsado por el desarrollo de supermercados, grupos empresariales y cooperativas), y en exportaciones a la Unión Europea<sup>1</sup> y a otros mercados (Cruz, 2009). Algunos estudios destacan la importancia de la promoción industrial en determinadas comarcas (Ameur y Gil, 2003) y la apuesta por las exportaciones para incrementar los resultados económicos (Serrano et al., 2008).

Estudios recientes demuestran que, aunque las exportaciones favorecen la situación del sector (Barreiro, 2010), las amortizaciones de las inversiones y el aumento de los costes no trasladables al precio final, precisan de buenos resultados. Además el necesario equilibrio *calidad-precio* augura un crecimiento moderado. En este

<sup>1</sup> A pesar de la crisis en el contexto de la Unión Europea.

sentido, un estudio de la Unión Europea<sup>2</sup> (2011), recomienda crear asociaciones y cooperativas para afrontar nuevos retos de futuro.

La literatura académica señala que la innovación técnica y de diseño es la estrategia competitiva de las multinacionales agroalimentarias (Alfranca et al. 2003). En la misma línea, un estudio del consumo de carne en España (Chamorro et al. 2012) destaca las innovaciones a tener en cuenta: certificados de calidad, envases, cadenas de distribución. La apuesta por la innovación es estratégica para mejorar resultados empresariales en la industria frente a la concentración de las empresas de distribución alimentaria (Mamaqu et al. 2009). Además, investigaciones de estrategias y actitudes empresariales de la agroindustria de Aragón y Navarra revelan unos bajos niveles de productividad y una estructura atomizada con claras desventajas competitivas (Gil et al. 1998).

En referencia al análisis económico financiero existen estudios académicos centrados en las rentabilidades, las estructuras financieras, la solvencia y la generación de riqueza (González et al. 2002); otras investigaciones detallan que las cárnicas con importantes obligaciones a corto plazo asignan mejor los recursos (Alarcón, 2008) y diferentes estudios señalan que el crecimiento de las ventas repercute en un mayor endeudamiento a corto plazo en empresas agroalimentarias (Lajara-Camilleri y Mateos-Ronco, 2012). De otra parte, investigaciones basadas en la información contable de las empresas cárnicas castellanoleonesas en el período 2009-2010, revela que los problemas más destacados en este período se concretan en rentabilidades y márgenes bajos, altos niveles de endeudamiento de mala calidad y costes elevados de financiación (Pindado y Alarcón, 2013).

La revisión de la literatura fundamenta la necesidad de aportar más información

---

**2** *El estudio presenta como variables: una población envejecida preocupada por la salud, la preservación del medio ambiente, el desarrollo de la biotecnología, la competencia con Brasil y Argentina y el incremento de costes.*

sobre la salud empresarial de las cárnicas que ayude a la comprensión y toma de decisiones.

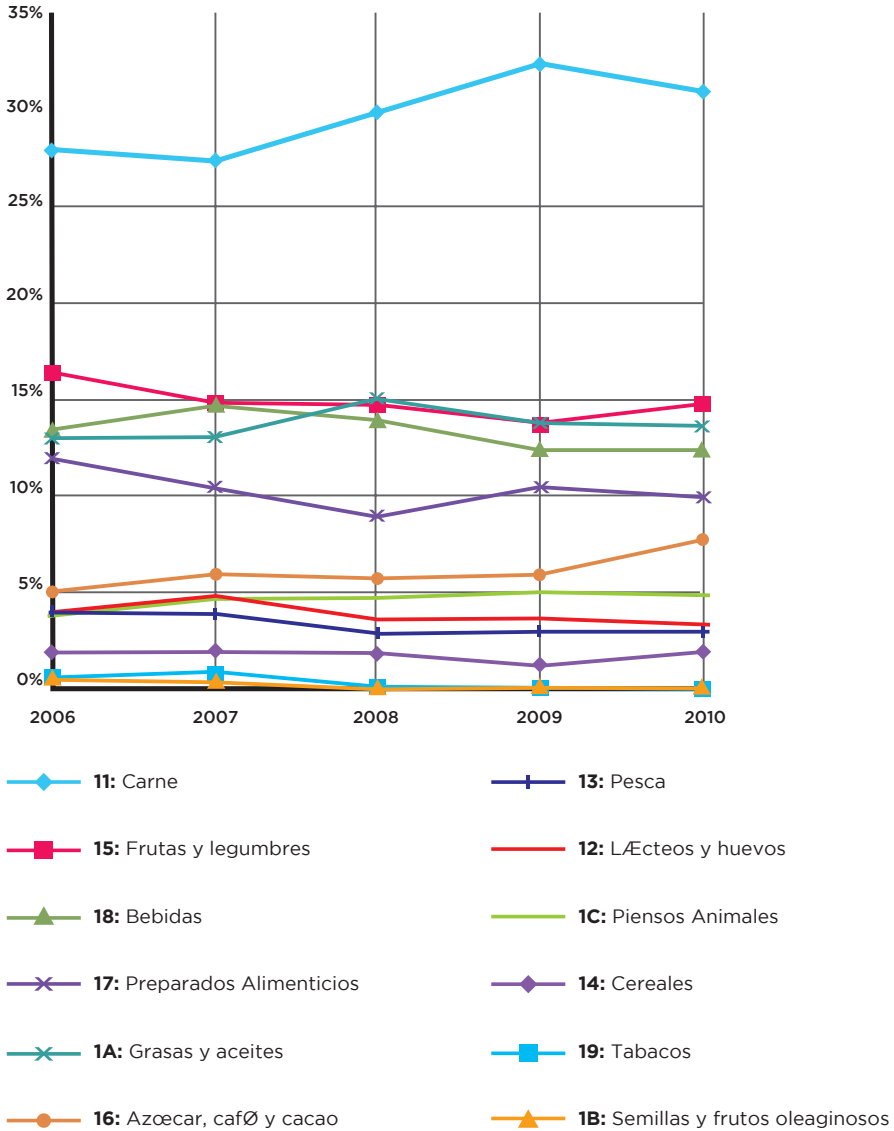
### 3—LAS CÁRNICAS EN EL CONTEXTO DE LA INDUSTRIA AGROALIMENTARIA

En la última década la industria agroalimentaria española ha incrementado la producción y la productividad de forma sostenida. Los resultados obtenidos la sitúan en la quinta posición europea por valor de ventas (detrás de Alemania, Francia, Italia y Reino Unido). También ha ganado importancia en el contexto español siendo la primera actividad industrial en 2011 con el 19,7% de ventas netas, el 17,6% de personas ocupadas, el 14,8% de inversiones en activos materiales y el 15,3% de valor añadido (Magrama, 2013: Informe Anual de Indicadores). La industria agroalimentaria es un sector estratégico por la aportación al PIB (7,6% en 2012) y su contribución al empleo, la alimentación, la salud, el medio ambiente, y las exportaciones.

En cuanto a la estructura, el sector es heterogéneo y atomizado, formado por un reducido número de grandes empresas y un gran número de pymes de carácter familiar con menos de 50 trabajadores y cooperativas, con limitada capacidad de innovación, de internacionalización y de acceso a la financiación. Aun así, las empresas del sector se preocupan por la diferenciación de producto y mejoras en calidad, fabricación y conservación, y también invierten en certificaciones ISO para acceder a nuevos mercados. Según la Federación Española de Industrias de Alimentación y Bebidas (FIAB), la industria alimentaria invierte el 0,26% de la facturación en I + D + I aunque en Europa la tasa es del 1,2%.

La industria cárnica es el principal subsector de la industria alimentaria, también el principal exportador agroalimentario tal como muestra el gráfico 1. En este subsector destaca la carne de porcino, que

representa el 61% del total de producción de carne fresca y es el tercer exportador de porcino de la Unión Europea, sólo por detrás de Alemania y Dinamarca.

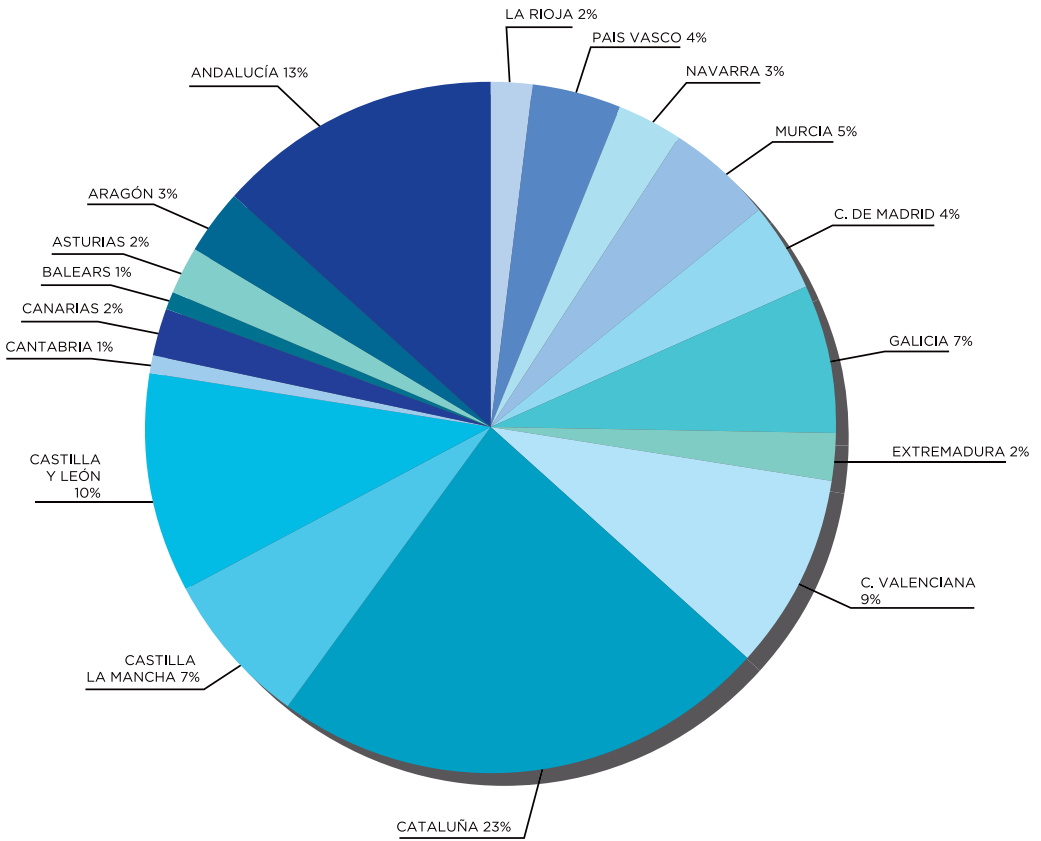


**Gráfico 1: Exportación en Alimentación**

**Peso (%) de los subsectores sobre el total de la exportación de la alimentación |**

**Fuente:** Beviá González, B. Cano Borrego M. J. (2011).

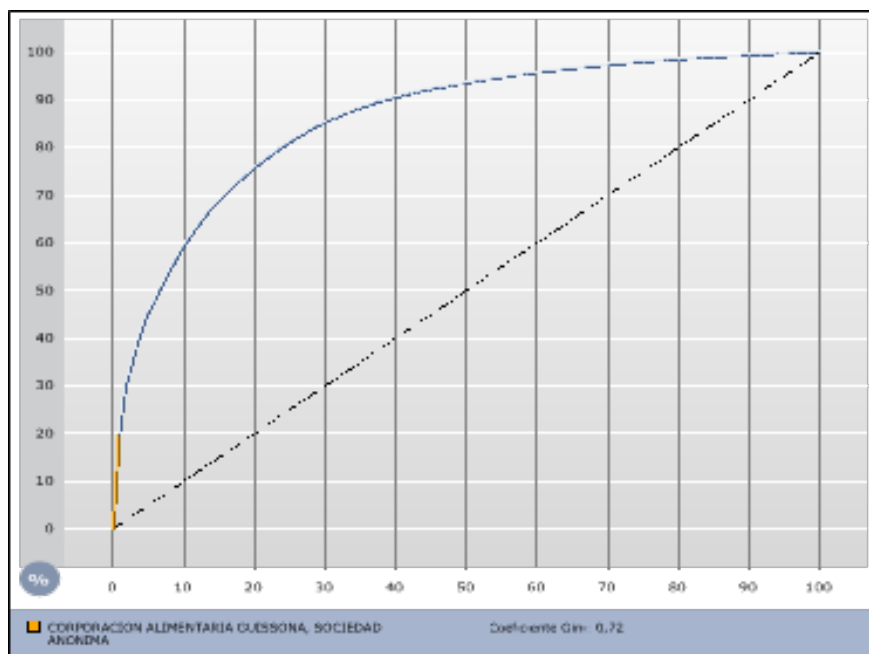
Por comunidades autónomas, la industria agroalimentaria catalana destaca en el conjunto del estado por las ventas, el personal que ocupa y las exportaciones cárnicas de porcino. El gráfico 2 muestra la participación autonómica del 23% de los ingresos de explotación en 2011,



**Gráfico 2:** Ingresos de Explotación de la Industria Agroalimentaria Española  
**Fuente:** Elaboración propia mediante datos INE

NOMBRE EMPRESA	Ingresos de explotación mil EUR
Corporación Alimentaria Guissona, SA	1.301.032
Casa Tarradellas SA	693.971
Frigoríficos Costa Brava SA	281.224
Patel SA	267.249
Cárnicas De Juia Sociedad Anónima	258.498
Grupo Alimentario Argal SA	182.612
Cárnica Batalle SA	175.565
Frigoríficos Andaluces De Conservas De Carne SA	173.229
Frigoríficos Del Ter, Sociedad Anónima	165.818
Frigoríficos Emporda, Sociedad Anónima	162.166
Noel Alimentaria SA	157.062
Cárnicas Solá SA	151.696
Pavo Y Derivados SA	145.995
Cárnicas Toni Josep SL	135.255
Grup Baucells Alimentación SL	134.872
Matadero Frigorífico Avinyo SA	114.335
Friselva SA	114.178
Mafriges SA	109.919
Sada Pa Catalunya Sociedad Anónima	104.270

**Cuadro 1:** Industrias cárnicas líderes en ingresos de explotación en Cataluña | **Fuente:** SABI 2013



**Gráfico 3:** Curva de Lorenz- Concentración Ingresos de Explotación. 2011

La agroalimentación catalana es una industria líder en ventas, generadora de puestos de trabajo, muy vinculada al sector agrario (compra el 60% de su producción) y clave en el desarrollo de zonas y comarcas agrarias. El Índice de Producción Industrial (IPI) del sector presenta un valor estable y muy superior a la media de la industria global. Los indicadores de clúster agroalimentario en el año 2011 se detallan en el cuadro 1.

La elaboración de productos cárnicos, CNAE 2009 (101), es una actividad muy arraigada en Cataluña y el sector más importante de la alimentación por volumen de ventas y ocupación (un 39% del personal del sector alimentario). La industria cárnica presenta rasgos estructurales similares a la industria alimentaria, el cuadro 2 muestra las 19 empresas de gran dimensión del sector que representan el 70% de los ingresos de explotación del sector.

El índice de Gini de 0,72 indica el grado de concentración de los ingresos de explotación en pocas empresas en la industria cárnica catalana, tal y como muestra el gráfico 3

Las dos primeras empresas del sector, Corporación Alimentaria de Guissona y Casa Tarradellas centran su estrategia empresarial en la integración vertical, la innovación en procesos y productos, y en

una política de financiación de las inversiones basada principalmente en recursos propios.

La dimensión empresarial también está relacionada con la exportación, según el estudio de PIMEC (2013) las empresas más exportadoras son las de mayor dimensión, y las pymes que exportan multiplican por tres la ocupación de las que no exportan, por seis los ingresos de explotación y casi por cinco el volumen de activos. La dimensión también está relacionada con el mercado destino de la exportación, a mayor dimensión mayor diversificación geográfica de las ventas exteriores (Poveda, 2012). Las empresas inician sus exportaciones a países europeos, y según aumenta su dimensión y experiencia exploran mercados más lejanos como los asiáticos y el americano. Así, los principales destinos de las exportaciones agroalimentarias catalanas por valor son: Francia, Italia, Alemania, Portugal, Reino Unido, Rusia, Países Bajos, Estados Unidos, Bélgica y Japón. El incremento del 19% de las exportaciones en 2011, ha contribuido a dar salida a los excedentes acumulados por la caída del 0,9% del consumo de los hogares en un contexto de incremento de la producción industrial y de sacrificio de la ganadería.

PESO ECONÓMICO DE LA INDUSTRIA ( 2011)	
Número de establecimientos	2.921
Personas ocupadas	75.600
Facturación	22.230 millones de
Volumen de negocio de la industria agroalimentaria española.	23,4%
Exportaciones del sector catalán en el conjunto de las exportaciones del sector español.	22,05%

**Cuadro 2: Industria alimentaria en Cataluña | Fuente: Generalitat de Catalunya (2012)**

## 4—SITUACIÓN ECONÓMICA Y FINANCIERA DE LAS CÁRNICAS CATALANAS

Los cálculos de los principales indicadores financieros de las 130 empresas estudiadas en el período 2007-2011 se muestran en el Cuadro 3. Estos indicadores permiten el análisis a corto y largo plazo de la situación financiera así como de los resultados; añadiendo al análisis convencional el estudio de las variaciones patrimoniales y de los flujos de efectivo para valorar las garantías que ofrecen estas empresas junto a su situación de tesorería gracias a la información que se desprende de los documentos contables: Estado de cambios en el patrimonio neto y Estado de Flujos de Efectivo.

### 4.1—Análisis de la situación financiera a corto plazo

El análisis de la situación financiera a corto plazo mide la capacidad de las empresas para hacer frente a sus obligaciones de pago a corto plazo.

Los resultados obtenidos en el fondo de maniobra de los diferentes ejercicios es positivo y aumenta un 33,34% durante el período analizado por lo que interpretamos que las empresas atienden los pagos a corto plazo. Además en el gráfico 4 se aprecia la evolución de las masas patrimoniales, constatando un fondo de maniobra positivo ya que los capitales permanentes financian los activos no corrientes y una parte de los activos corrientes. En los cinco ejercicios las inversiones a largo plazo están financiadas con recursos a largo plazo.

Respecto al ratio de solvencia a corto plazo (ratio de liquidez) que mide la capacidad de la empresa para hacer frente a sus deudas a corto plazo, en los cinco ejercicios muestra que las cárnicas estudiadas pueden pagar las deudas a corto plazo (la evolución de este ratio incrementa en un 32%).

Estos resultados indican la buena situación financiera a corto plazo<sup>1</sup> de las cárnicas catalanas en el período analizado (situación que se ratifica con el análisis del estado de flujos de efectivo).

### 4.2—Análisis de la situación financiera a largo plazo

El análisis de la situación financiera a largo plazo, mide la capacidad de la empresa para satisfacer las deudas a largo plazo. Para este estudio se analiza si en este período las empresas han tenido un crecimiento equilibrado (Amat y Perramon 2012), se comprueba que el crecimiento de las ventas (23%) supera al de los activos (8,2%) denotando la eficiente gestión de activos y que el crecimiento de deudas (0,6%) es inferior al de los activos (8,2%) denotando una gestión financiera prudente. En todo caso, cabe mejorar la gestión de los gastos ya que la evolución del resultado (decremento de 9,4%) no supera el crecimiento de ventas.

La evolución en este período refleja que las empresas se han capitalizado, han aumentado un 17% sus patrimonios, debido principalmente, al incremento de los recursos propios y de las subvenciones recibidas, tal como revela el estado de cambios en el patrimonio neto.

Respecto al resultado global (resultado neto más ingresos y gastos imputados a patrimonio neto) se constata que es un resultado más volátil, crece en 2010 un 62,5% y disminuye en 2011 un 17,4% siguiendo la trayectoria del resultado neto pero con variaciones más acusadas.

---

<sup>1</sup> A partir del ejercicio 2010 incluso se puede apreciar la existencia de activo corrientes ociosos, por lo que sería recomendable mejorar su gestión.



<b>ANÁLISIS FINANCIERO A CORTO PLAZO</b>	<b>2007</b>	<b>2008</b>	<b>2009</b>	<b>2010</b>	<b>2011</b>
Fondo de maniobra (miles euros)	3.473,82	3.629,39	4.223,88	4.302,03	4.632,11
Ratio solvencia a corto plazo	1,947	2,173	2,288	2,528	2,570
<b>ANÁLISIS FINANCIERO A LARGO PLAZO</b>	<b>2007</b>	<b>2008</b>	<b>2009</b>	<b>2010</b>	<b>2011</b>
Ratio rotación total activo (días)	224,63	239,65	268,97	260,23	235,91
Ratio de garantía	2,526	2,718	2,721	2,991	2,968
Ratio endeudamiento	0,569	0,578	0,564	0,568	0,575
Ratio de calidad de la deuda	0,797	0,769	0,753	0,756	0,751
Ratio de autonomía financiera	1,526	1,718	1,721	1,991	1,968
Apalancamiento financiero	2,488	2,515	2,475	12,733	3,058
<b>ANÁLISIS DE RESULTADOS</b>	<b>2007</b>	<b>2008</b>	<b>2009</b>	<b>2010</b>	<b>2011</b>
<b>Rentabilidad financiera</b>	12,07%	10,79%	2,22%	3,17%	9,33%
<b>Rentabilidad económica</b>	6,92%	5,51%	4,32%	5,37%	4,04%

**Cuadro 3:** Indicadores financieros

<i>Activo no corriente 43,03%</i>	<i>Patrimonio neto 46,41% + Pasivo no corriente 14,18%</i>
<i>Activo corriente 56,97%</i>	<i>Pasivo corriente 39,41%</i>

**Gráfico 4:** Masas patrimoniales del balance

	<b>2007</b>	<b>2008</b>	<b>2009</b>	<b>2010</b>	<b>2011</b>
<b>Ventas</b>	45.136,71	48.993,80	45.648,97	49.735,26	55.421,33
<b>Activo</b>	22.303,45	23.298,27	22.784,81	23.977,95	24.130,34
<b>Deudas</b>	11.957,31	12.610,94	12.136,95	12.811,78	12.025,25
<b>Resultado neto</b>	1.133,30	818,45	778,87	1.177,46	1.026,89

**Cuadro 4:** Indicadores financieros del crecimiento equilibrado

	2007	2008	2009	2010	2011
<b>Patrimonio neto</b>	10.346,14	10.687,33	10.647,86	11.166,17	12.105,09
<b>Resultado global</b>	n.d.	776,95	761,03	1.262,58	1.042,21

**Cuadro 5:** Indicadores financieros de riqueza empresarial

Para el análisis a largo plazo, los ratios calculados muestran los siguientes resultados:

- El ratio de rotación total del activo indica que estas empresas tardan, en tiempo medio, menos de un año a recuperar su activo.
- El ratio de garantía revela que las cárnicas catalanas están lejos de la quiebra con unos patrimonios netos positivos que van incrementando en cada ejercicio económico.
- El endeudamiento en cada ejercicio es aceptable, entre el 50% y 60%, aunque no es de calidad, ya que hay más deudas a corto plazo que a largo plazo. Son empresas con autonomía financiera, y con un endeudamiento que no las perjudica, tal como señala su apalancamiento financiero (especialmente los últimos ejercicios).

Así pues, en el período analizado las cárnicas analizadas presentan una buena posición financiera a largo plazo.

#### 4.3—Análisis económico

Este análisis determina las causas y motivos de variación de los resultados de las empresas objeto de estudio.

El resultado neto en el período analizado presenta variaciones significativas (en 2008 se reduce un 28%, en 2009 un 5%, en 2011 un 13%, pero en 2010 incrementa un 51%). Estas fluctuaciones hacen recomendar una mejor gestión de gastos con especial énfasis en los costes de personal que incrementan respecto a las ventas un 21% hasta 2010 y descienden un 40% en 2011 por la crisis.

Aunque en este período se consiguen aceptables márgenes de explotación por el incremento de ventas (33%), es importante tener presente los resultados financieros, ya que la cobertura de los gastos financieros a largo plazo (BAII / Gastos financieros), es cada vez más difícil de conseguir por el descenso de los beneficios.

La rentabilidad financiera (ROE) aumenta un 37,6% hasta el ejercicio 2010 y se reduce un 18% en el ejercicio 2011. La rentabilidad económica (ROA) aumenta un 19,7% hasta 2010 disminuyendo en el año 2011 un 17,8%, y siempre la rentabilidad financiera supera la rentabilidad económica dejando patente que el endeudamiento no perjudica en este periodo a estas empresas.

Estas rentabilidades calculadas con el resultado global siguen la misma tendencia aunque las variaciones son más acusadas, ya que el resultado global capta más rápidamente la situación del mercado. La rentabilidad financiera supera la económica con unas distancias más amplias debido a la volatilidad del resultado global.

Las diferencias entre el resultado global y el resultado neto observadas en este estudio corresponden básicamente a las subvenciones del período analizado, seguidas de las coberturas de flujos de efectivo y las diferencias de cambio.

Completando el análisis económico se incluye un modelo explicativo de la rentabilidad financiera (ROE, como variable dependiente) mediante las variables independientes: rentabilidad económica (ROA), recursos permanentes (RP), relación activo/patrimonio neto (A/PN) y efecto fiscal (EF: Beneficio neto/Beneficio antes de impuestos). Se modeliza la rentabilidad financiera por la importancia de este indicador que mide el beneficio neto

generado en relación a la inversión de los propietarios, para averiguar si las variables independientes apuntadas afectan a esta rentabilidad.

**Modelo:**

$$ROE_i = \beta_0 + \beta_1 RP + \beta_2 ROA + \beta_3 \text{Activo/PN} + \beta_4 EF_i + \varepsilon_i$$

Para los ejercicios 2007 y 2008 el modelo propuesto presenta un coeficiente de determinación elevado (0,763 y 0,653 respectivamente) aunque sólo dos variables son explicativas: la rentabilidad económica y la relación entre activo/ patrimonio neto. Es decir, el beneficio neto en relación a la inversión de los propietarios depende de la rentabilidad económica y de la relación del activo respecto los recursos propios, las subvenciones recibidas y los ajustes por cambio de valor. En el modelo no son explicativas las variables recursos permanentes y efecto fiscal<sup>2</sup>.

Para los ejercicios 2009, 2010 y 2011 el modelo explica peor la rentabilidad financiera (presenta bajos coeficientes de determinación de 0,232, 0,082, 0,136, un bajo grado de ajuste). Sólo la rentabilidad económica ayuda a explicar la rentabilidad financiera, evidenciando la estrecha relación entre ambas rentabilidades y la no incidencia de la variable activo/patrimonio neto seguramente por los cambios estructurales ocurridos durante estos ejercicios del período analizado. Los recursos permanentes y efecto fiscal tampoco son explicativos.

---

	2007	2008	2009	2010	2011
<b>Costes personal sobre ventas</b>	10,12%	10,03%	11,58%	12,26%	7,32%

**Cuadro 6:** Indicadores financieros de costes del personal

---

	2007	2008	2009	2010	2011
<b>Rentabilidad financiera (RN/PN)</b>	n.d.	7,66%	7,31%	10,54%	8,66%
<b>Rentabilidad económica (BAIT/Activo)</b>	n.d.	6,35%	5,37%	7,60%	6,36%

**Cuadro 7:** Indicadores financieros de rentabilidad según resultado neto

---

	2007	2008	2009	2010	2011
<b>Rentabilidad financiera (RG/PN)</b>	n.d.	7,27%	7,15%	11,31%	8,61%
<b>Rentabilidad económica (RG/Activo)</b>	n.d.	3,33%	3,33%	5,28%	4,15%

**Cuadro 8:** Indicadores financieros de rentabilidad según resultado global

---

<sup>2</sup> Un nuevo modelo que obviara las variables de Recursos Permanentes (RP) y Efecto Fiscal (EF), daría un coeficiente de determinación 0,761, explicando perfectamente la ROE con las variables ROA y Activo/Patrimonio Neto (A/PN).

#### 4.4—Análisis del estado de cambios en el patrimonio neto de las empresas cárnicas

Añadiendo al análisis económico financiero convencional la información del Estado de Cambios en el Patrimonio Neto (ECPN), se identifica el resultado global de estas empresas y sus variaciones patrimoniales, reflejando las garantías totales.

En el primer documento del ECPN, el Estado de ingresos y gastos reconocidos, la partida más influyente entre resultado neto y resultado global es la de subvenciones. De otra parte, la evolución del resultado global refleja que hasta el ejercicio 2010 crecía un 62,5% y en 2011 baja un 17,4%.

El resultado global sigue la misma trayectoria del resultado neto pero refleja más rápidamente la realidad del mercado, de otra parte, para las empresas cárnicas en el periodo analizado, provoca un aumento de sus patrimonios en el período considerado.

El segundo documento del ECPN, el Estado total de cambios en el patrimonio neto, permite asegurar que las empresas cárnicas se han capitalizado en este periodo debido a la evolución del resultado global (que compensa la distribución de dividendos), de manera que estas empresas tienen un 17% más de garantías de principio a fin del período analizado y por tanto gozan de mayor riqueza empresarial.

---

	2007	2008	2009	2010	2011
<b>Resultado neto</b>	1.133,30	818,45	778,87	1.177,46	1.026,89
<b>Resultado global</b>	n.d.	776,95	761,03	1.262,58	1.042,21

**Cuadro 9:** Indicadores financieros de resultado neto y resultado global

---

<b>Patrimonio neto 2007</b>	10.346,14
<b>Patrimonio neto 2008</b>	10.687,33
<b>Patrimonio neto 2009</b>	10.647,86
<b>Patrimonio neto 2010</b>	11.166,17
<b>Patrimonio neto 2011</b>	12.105,09

**Cuadro 10:** Evolución del Estado Total de Cambios en el Patrimonio Neto

#### 4.5—Análisis del estado de flujos de efectivo

El análisis convencional de las empresas cárnicas se completa con la información del Estado de flujos de efectivo, es decir, los cobros y pagos (movimiento de efectivo y otros activos líquidos equivalentes) según correspondan a la actividad de explotación, de inversión y de financiación, tal y como muestra la cuadro 12.

El análisis de los diferentes flujos de las tres actividades de las empresas de la muestra indica lo siguiente:

- 1• Los flujos positivos de la actividad de explotación aumentan hasta el ejercicio 2010 un 37,9% y se reduce un 24% en 2011. Es decir, en este período no hay problemas para atender los pagos a corto plazo, aunque a partir de 2011 la diferencia entre cobros de explotación y pagos de explotación es más moderada.

- 2• Los flujos de la actividad de inversión a lo largo de los cuatro años son negativos, por tanto estas empresas están invirtiendo, aunque a partir del ejercicio 2011 la inversión disminuye. Estas inversiones se cubren por las actividades de explotación y de financiación

- 3• Los flujos de la actividad de financiación reflejan para el ejercicio 2008 una necesidad de financiación, en cambio en los otros ejercicios se van amortizando las deudas con las entidades financieras, denotando cierta madurez empresarial por parte de estas empresas.

El incremento de efectivo entre 2008/2010 (15%) disminuye en 2011 (75%), pero las empresas pueden atender sus pagos a corto plazo, es decir, son solventes a corto plazo; de otra parte, realizan inversiones en el período analizado y a partir del ejercicio 2009 amortizan préstamos (aunque en 2011 la capacidad de devolución de préstamos es inferior).

---

FLUJOS DE EFECTIVO	2008	2009	2010	2011
<b>A) Flujos de efectivo de la actividad de explotación</b>	1.739,51	2.791,17	2.398,85	1.813,61
<b>B) Flujos de efectivo de la actividad de inversión</b>	-2.680,73	-1.971,11	-1.393,56	-1.588,79
<b>C) Flujos de efectivo de la actividad de financiación</b>	971,28	-581,72	-746,65	-122,19

**Cuadro 11: Evolución de los Flujos de Efectivo**

---

## 5—CONCLUSIONES

Del estudio económico financiero para el período 2007-2011 de las industrias cárnicas catalanas, se concluye que los empresarios deberían tener presente que para seguir gozando de una buena solvencia a corto plazo y un crecimiento equilibrado, estas empresas deberían mejorar la gestión de sus gastos. Por otro lado, para mantener la gestión eficiente de sus activos deberían tener en cuenta la consolidación de su potencial exportador como estrategia para mantener su crecimiento de ventas y, en muchos casos, dar salida a los excedentes de producción provocados por caída en el consumo interior. Así mismo sería conveniente favorecer la innovación en procesos y en productos para incrementar de gama de la oferta de la empresa y también impulsar una mayor relación e integración de los distintos eslabones de la cadena productiva, especialmente de piensos, explotaciones ganaderas e industrias cárnicas.

De otra parte, para seguir gozando de una gestión financiera prudente, estas empresas deben mantener el nivel de endeudamiento (no aumentarlo), aunque las deudas deben ser de más calidad (más deudas a largo plazo), además, la aceptable capitalización de las cárnicas analizadas ha de permitir afrontar los nuevos retos de futuro: inversiones en mejora de canales de distribución e innovación en procesos y productos. Por tanto, sería conveniente renegociar las deudas e intentar no endeudarse más para afrontar los efectos de la crisis económica que en 2011 modera el crecimiento empresarial de un sector que ocupa un 39% del personal del sector alimentario, y tiene una gran importancia para la economía de determinadas comarcas en las que la actividad de esta industria representa un alto porcentaje del PIB comarcal. Es destacable la fortaleza financiera de Corporación Alimentaria Guissona que le permite asumir nuevas inversiones con sus recursos propios.

Respecto al análisis económico, resalta el descenso de los resultados y de las rentabilidades en 2011, augurando un cambio de tendencia, por ello, a pesar de que el endeudamiento no perjudica a estas em-

presas, sería recomendable moderar los gastos de financiación en los próximos ejercicios para favorecer los resultados, e igualmente moderar los gastos en personal en sintonía con el descenso iniciado en 2011.

A nivel estructural la convivencia de grandes empresas (que representan un 70% del volumen de negocio) con pequeñas empresas permite alcanzar unas aceptables rentabilidades, aunque en los primeros años del período analizado, tal como refleja la modelización de la ROE, la rentabilidad financiera se explica por la rentabilidad económica y por el volumen de activo respecto al patrimonio neto, a partir de 2009 sólo se explica por la rentabilidad económica (ya que se precisan también las pequeñas empresas para la integración vertical).

En el estudio queda claro que la expansión de las ventas vía exportaciones es un objetivo prioritario de estas empresas, de otra parte, la directa relación entre dimensión de las empresas y la exportación a la Unión Europea y hacia mercados extracomunitarios evidencia que para conseguir el objetivo las grandes empresas deben ofrecer un acertado equilibrio calidad-precio, es decir, unas exportaciones competitivas, y que las empresas de reducidas dimensiones deben apostar por alianzas estratégicas (temporales y/o permanentes) para acceder a la exportación incrementando su dimensión, visibilidad y presencia en forúms y mercados internacionales.

Finalmente destacar que, en 2011 se intuye un cambio de tendencia en el análisis de los resultados, que se debería contrastar en posteriores investigaciones, además es importante velar por el mencionado crecimiento de las ventas vía exportaciones para poder hacer frente a las amortizaciones financieras comprometidas y a futuras inversiones en innovación de procesos y productos de calidad para mantener y conseguir ventajas competitivas dinámicas.

## BIBLIOGRAFIA

- ALARCÓN, S., “Endeudamiento y eficiencia en las empresas agrarias”, *Revista Española de Financiación y Contabilidad*, 2008.
- ALFRANCA, O., RAMA, R., VON TUNZELMANN N., “Estrategias sobre innovación en las empresas multinacionales agroalimentaria”, *Economía Agraria y Recursos Naturales*, 2003.
- AMAT, O., PERRAMON, J., “High-growth cooperatives: financial profile and key factors for competitiveness”, *CIREC-España, revista de economía pública, social y cooperative*, 2011.
- AMEUR, M, GIL, J.M., “Estrategias empresariales y propensión exportadora de la industria agroalimentaria catalana y española”, *Economía Agraria y Recursos Naturales*, 2003.
- BARREIRO D., “Estudio de la competitividad en el sector cárnico de la Unión Europea”, *Informe EUROCARNE n° 199*, 2011.
- BARREIRO D., “Informe económico de la industria cárnica y alimentaria”, *Informe EUROCARNE n° 188*, 2010.
- BEVIÁ GONZÁLEZ B., CANO BORREGO M. J., “Diagnóstico Territorial de la Exportación Española. Comunidad Autónoma de Cataluña”, *Fundación EOI*, 2011.
- CRUZ J., “La industria cárnica española sigue creciendo”, *Informe EUROCARNE, n° 175*, 2009.
- EUROCARNE DIGITAL, “El Magrama está centrando sus esfuerzos en hacer del sistema agroalimentario uno de los pilares de la recuperación económica”, <http://www.eurocarne.com/noticias.php?codigo=26157&titulo=>, 2013.
- EUROPEAN COMMISSION ENTERPRISE AND INDUSTRY, “Study on the Competitiveness of The European Meat Processing Industry”, *European Commission*, [http://ec.europa.eu/enterprise/sectors/food/documents/studies/index\\_en.htm](http://ec.europa.eu/enterprise/sectors/food/documents/studies/index_en.htm), 2011.
- Federación Española de Industrias de Alimentación y Bebidas & Fundación Cajamar, “Competitividad y tamaño en la industria de la alimentación y bebidas”, *Asociación Nacional de Industrias de la Carne de España*,
- GENERALITAT DE CATALUNYA, “Informe de la indústria, la distribució i el consum agroalimentaris a Catalunya”. *Departament d’Agricultura, Ramaderia, Pesac, Alimentació i Medi Natural*, <http://www20.gencat.cat/portal/site/empresaiocupacio/>, 2013.
- GHAMORRO A., MIRANDA J.M., RUBIO S. & VALERO V., “Innovations and trends in meat consumption: An application of de Delphi method in Spain”, *Meat Science*, 2012.
- GIL J.M., IRAIZOZ B., RAPÚN M. & SÁNCHEZ M., “Estrategias empresariales de la industria agroalimentaria de Aragón y Navarra”, *Economía Agraria n° 182*, 1998.
- GONZÁLEZ PÉREZ A., CORREA RODRÍGUEZ A., ACOSTA MOLINA M., “Factores determinantes de la rentabilidad financiera de las PYMES”, *Revista Española de Financiación y Contabilidad*, XXXI (112), 2002.
- [http://www.anice.es/v\\_portal/apartados/apartado.asp?te=7](http://www.anice.es/v_portal/apartados/apartado.asp?te=7), 2012.
- [http://www.magrama.gob.es/estadistica/pags/anuario/2011/AE\\_2011\\_16.pdf](http://www.magrama.gob.es/estadistica/pags/anuario/2011/AE_2011_16.pdf), 2011.
- [http://www.magrama.gob.es/imagenes/es/AyP%20Informe%20anual%20de%20Indicadores\\_2012\\_tcm7-285382.pdf](http://www.magrama.gob.es/imagenes/es/AyP%20Informe%20anual%20de%20Indicadores_2012_tcm7-285382.pdf), 2013.

- LAJARA-CAMILLER N. & MATEOS-  
RONCO A., “Estructura financiera  
y logro empresarial en coopera-  
tivas agrarias: una aproximación  
empírica”, Economía Agraria y  
Reservas Nacionales, 2012.
- MAGRAMA, “La industria de la alimenta-  
ción y medio ambiente”, Anuario  
de estadística 2011 (datos 2010 y  
2011),
- MAMAQU X., GONZÁLEZ M.A. & ALBISU  
L.M., “La relación entre ventajas  
competitivas y resultados empre-  
sariales en la industria agroalimen-  
taria aragonesa”, Economía Agra-  
ria y Recursos Naturales, 2009.
- MEHREZ A., GIL J. M., “Estrategias em-  
presariales y propensión expor-  
tadora de la industria catalana y  
española”, Economía Agraria y  
Recursos Naturales, 2003.
- MINISTERIO DE AGRICULTURA, ALI-  
MENTACIÓN Y MEDIO AMBIEN-  
TE, “Líneas estratégicas para la  
Internacionalización del Sector  
Agroalimentario, [http://www.  
magrama.gob.es/imagenes/es/Li-  
neas%20estrat%C3%A9gicas%20  
internacionalizaci%C3%B3n\\_tcm7-  
278627.pdf](http://www.magrama.gob.es/imagenes/es/Lineas%20estrat%C3%A9gicas%20internacionalizaci%C3%B3n_tcm7-278627.pdf) , 2013.
- MINISTERIO DE AGRICULTURA, ALI-  
MENTACIÓN Y MEDIO AMBIENTE,  
SUBDIRECCIÓN GENERAL DE  
ESTADÍSTICA, Boletín mensual  
de estadística, Publicaciones de la  
Administración General del Esta-  
do, [http://publicacionesoficiales.  
boe.es/](http://publicacionesoficiales.boe.es/), 2013.
- MINISTERIO DE AGRICULTURA, ALI-  
MENTACIÓN Y MEDIO AMBIENTE.  
SUBDIRECCIÓN GENERAL DE  
ESTADÍSTICA, Informe Anual de  
indicadores Agricultura, Alimenta-  
ción y Medioambiente,
- MINISTERIO DE MEDIO AMBIENTE Y  
MEDIO RURAL MARINO, INSTITUT  
CERDÀ, “Análisis de la Innovación  
en las PYMEs Agroalimentarias”,  
<http://www.magrama.es>, 2010.
- PEIX J., “Catalunya primer clúster agroa-  
limentari d’Europa, Generalitat de  
Catalunya. Observatori de Clústers  
d’Europa”, Stockholm School of  
Economics, [www.clusterobserva-  
tory.eu](http://www.clusterobservatory.eu), 2008.
- PIMEC, “Anuari de la PIME catalana 2013,  
resultats econòmics i financers:  
2007-2011”, [http://observatori.  
pimec.org/es/anuarios/anuario-  
de-la-pime-catalana-2013](http://observatori.pimec.org/es/anuarios/anuario-de-la-pime-catalana-2013), 2013.
- PINDADO E. & ALARCÓN S., “Análisis de  
conglomerados empresariales en  
la industria cárnica castellanoleo-  
nesa”, IX Congreso de Economía  
Agraria, septiembre, UPC, Castell-  
defels, Barcelona, España, 2013.
- POVEDA CARME, “Anàlisi de l’exportació  
catalana des d’una perspectiva  
empresarial”, Gabinet d’estudis  
econòmics i infraestructura de la  
cambra de comerç de Barcelona,  
2012.