

# **Liquats Vegetals S.A.: el perquè del seu creixement**

NÚRIA ARIMANY

ANNA SABATA

XAVIER FERRÀS

PETRA NYLUND

Universitat de Vic - Universitat Central de Catalunya

Data recepció: 5/12/15

Data acceptació: 31/3/16

## **RESUM**

L'empresa Liquats Vegetals va ser creada a l'any 1991 oferint un producte molt específic, les begudes vegetals, per un determinat tipus de consumidors. A partir de l'any 2011, els indicadors financers convencionals i no convencionals de l'empresa experimenten un canvi de tendència important. L'objectiu del cas és analitzar el perquè d'aquest canvi i l'estudi ens ha permès contrastar que la seva entrada als lineals de les grans superfícies comercials així com la seva vocació internacional han comportat aquest creixement empresarial.

## **PARAULES CLAU**

Indicadors financers, emprenedoria, empresa familiar.

## **ABSTRACT**

The company Liquats Vegetals was established in 1991 offering a very specific vegetable drinks for a certain type of consumer. Since 2011, financial indicators of the company experiencing significant turnaround. The aim of the case is to analyze the reason for this change and its analysis has allowed us to find that their entry shelves of department stores as well as its international outlook have led this growth.

**KEYWORDS:** Financial measures, entrepreneurship, family business.

## **1.Introducció**

A l'any 1991, quan es va crear l'empresa familiar Lliquats Vegetals, poc es devia imaginar el seu propietari, Josep M. Erra, que el seu producte acabaria sent venut a nivell internacional i a les grans superfícies comercials, tenint present que era la primera empresa espanyola que oferia al mercat nacional beguda vegetal, en concret de soja, ja que en aquell moment l'oferta només era de llet d'origen animal. La gran massa de consumidors només coneixia aquest últim tipus de beguda i la tipologia de producte que oferia l'empresa Lliquats Vegetals anava destinada a un petit nínxol de mercat. Actualment, amb els canvis de tendència dels consumidors, aquest producte està arribant a nous clients i s'estima una evolució creixent en els propers anys. El propòsit d'aquest estudi és explicar com l'empresa Lliquats Vegetals ha aconseguit arribar al gran públic, i quin efecte ha tingut en l'anàlisi econòmica financera del període objecte d'estudi 2008-2014, tant pel que fa a l'anàlisi convencional (indicadors financers derivats del Balanç i el Pèrdues i guanys) com no convencional (indicadors financers derivats de l'Estat de canvis en el patrimoni net i l'Estat de fluxos d'efectiu), per poder prendre les decisions econòmiques oportunes.

## **2. Dels orígens a l'actualitat**

Lliquats Vegetals S.A. va ser fundada l'any 1991 amb seu a Viladrau (Girona). L'empresa elabora begudes vegetals per a l'alimentació (productes derivats de la soja, la civada, l'arròs, l'ametlla, l'avellana,...), sempre que és possible, sense cap additiu.

L'empresa va néixer de l'experiència professional del seu fundador Josep M<sup>a</sup> Erra, que havia dirigit una empresa familiar làctia, pionera en el sistema d'envasat UHT (Ultra High Temperature) i que amb el pas del temps havia detectat que un percentatge de població presentava intolerància a la lactosa, de manera que aquest va ser el principal detonant del naixement de Lliquats Vegetals.

El seu fundador va tenir la idea de fabricar i comercialitzar begudes vegetals, ja que les vaques que produïen llet de qualitat s'alimentaven de productes vegetals de qualitat, i

per tant, amb un consum humà directa dels oportuns líquats vegetals s'havia d'aconseguir una dieta més equilibrada i saludable.

Líquats Vegetals S.A. va ser pionera a l'estat espanyol en la producció de begudes de soja. Tal com diu el seu fundador *“a l'inici del projecte ningú l'escoltava”* pel fet d'introduir aquest nou producte al mercat. Actualment l'empresa està especialitzada en begudes vegetals (civada, soja, arròs, ametlles,...).

Per a la localització de l'empresa, es va escollir el Parc Natural del Montseny, per l'alt percentatge d'aigua del producte de Líquats Vegetals (80%) i pel fet de que en aquesta zona l'aigua és de gran qualitat i n'hi ha importants quantitats. Aquesta ubicació va desencadenar un gran esforç pel control dels residus, de manera que ha estat una de les primeres empreses espanyoles en reciclar el 100% del total de residus produïts.

Seguint amb l'aposta per a la salut, Líquats Vegetals S.A. va decidir restringir l'ús d'additius (aromes artificials, potenciadors de sabors, emulgents, conservants, colorants,..), per una millor i més natural nutrició a més d'utilitzar les millors matèries primeres, per aconseguir productes més saludables i originals en gust.

Actualment, per ordre de prioritats, els països que lideren el mercat dels líquats vegetals són Anglaterra, Espanya i Alemanya. Per tant, Espanya té una important posició i encara que, a nivell nacional, un 99% de la comercialització sigui llet de vaca i només un 1% sigui beguda vegetal, la tendència és que el líquat vegetal incrementi el percentatge de comercialització, prova d'això és que l'empresa objecte d'aquest cas a l'exercici 2014 va vendre 55 milions de litres i la previsió de 2015 és de 72 milions de litres; a més a més, a nivell de recursos humans Líquats Vegetals S.A. té una plantilla de 105-110 treballadors i, degut al creixement dels últims anys, en el període 2012-2015 ha incorporat a l'empresa 60 treballadors que ha format adequadament (ja que la crisi sistèmica els ha facilitat trobar i formar personal per treballar a l'empresa). Així doncs, aquesta empresa amb participació majoritària familiar, i on el director general Josep M<sup>a</sup> Erra gestionava tots els departaments, està immersa en un procés de canvi organitzatiu juntament amb un procés de relleu generacional familiar, mitjançant professionals formats en els diferents àmbits empresarials (descendents de Josep M<sup>a</sup> Erra) que dirigeixen cada una de les àrees funcionals. Cal tenir present que les empreses d'alt

creixement a Catalunya en aquest període inclouen un 67% d'empreses familiars, en sintonia amb la que es presenta en aquest estudi de cas.

### **3. Empresa innovadora amb vocació internacional**

Liquats Vegetals S.A. realitza innovació en producte i en procés productiu. Respecte a la *innovació en producte*, a partir de la primera beguda de soja, al llarg dels anys ha innovat introduint diferents productes vegetals i actualment la base productiva és: beguda de soja, beguda de civada, beguda d'arròs i beguda d'ametlles (totes de gran valor nutricional i que afavoreixen la salut).

A partir d'aquesta base s'innova en diferents combinacions, com per exemple “la beguda de soja + calci”, “la beguda de civada + calci” o bé “la beguda d'arròs amb ametlles”. Aquesta innovació en producte es basa en la incorporació de nous productes de gran qualitat. Constantment presenten nous productes i noves combinacions dels mateixos segons mercats i països clients. Però la direcció de l'empresa ens indica que la qualitat de l'aigua i de les matèries primeres (provinents dels millors proveïdors i de varietats del mercat tant nacionals com internacionals) és el seu punt fort: “*quan ens proven ja no ens deixen per la qualitat dels nostres productes*”. Cal tenir present que al 2013 un 40% de les vendes corresponen a nous productes, ja que la innovació en producte a banda d'incorporar noves matèries primeres en millora la qualitat del producte final.

Respecte a la *innovació en procés productiu*, cal tenir present que la innovació tecnològica és un dels seus eixos principals, ja que desenvolupen processos i tecnologies revolucionaries en el mercat reforçant les propietats de les matèries primeres que es traslladen al producte final. D'altra banda, també han apostat per nous formats de *packaging*, presents al mercat, i han millorat l'envàs amb un canvi de tecnologia més nova amb el Tetra pack tant a nivell de pack com a nivell de tap (*helicap*) i han aconseguit, gràcies a la tecnologia, mantenir les propietats nutricionals dels seus productes sense necessitat de refrigeració i conservants, amb grans facilitats d'ús. Es tracta d'una empresa amb molta base tecnològica, adaptada per ells mateixos, per fomentar un producte de qualitat.

Prova d'aquesta innovació constant en qualitat i seguretat alimentària l'empresa té dues certificacions oficials destacades: BRC (Global Standard for Food Safety) i el IFS (International Food Standard).

Respecte la internacionalització aquesta empresa va començar comercialitzant els seus productes a Espanya i, poc a poc, es va anar obrint mercat cap a l'exterior, inicialment a països propers com Portugal i França després cap a altres països europeus i actualment més enllà de la frontera de la Unió Europea, gràcies a la presència que té en diverses fires de renom (especialment a Alemanya, França i Estats Units) i en reconegudes revistes d'alimentació i dietètica. Actualment la seva exportació representa el 36% de les vendes totals de l'empresa i els països en els que té presència a nivell europeu són: Espanya, Portugal, França, Itàlia, Bèlgica, Anglaterra, Àustria i Alemanya i fora la Unió Europea: Estats Units, Corea, Taiwan, Israel, Colòmbia, Xile, Perú i Sud-àfrica, entre d'altres.

L'empresa amb la innovació, la internacionalització i la seva situació econòmica i financera està portant a terme un nou projecte d'inversió, a l'exercici 2015-16 que consisteix en construir al costat de la seu actual una nova nau industrial per assumir el creixement empresarial, mitjançant finançament d'un lísing immobiliari a 15 anys i un lísing mobiliari a 5 anys.

#### **4. Marques i competidors**

Aquesta empresa comercialitza les següents marques: Monsoy, Yosoy i Almendrola -ja que a l'any 2012 Lliquats Vegetals va comprar l'empresa Almendrola-. La marca Monsoy es comercialitza en botigues de dietètica, i les matèries primeres provenen de l'agricultura ecològica, mentre que les marques Yosoy i Almendrola es comercialitzen a la gran distribució i la matèria primera no prové de l'agricultura ecològica (Cal fer incís que Almendrola també té dues begudes ecològiques sense modificació genètica en les matèries primeres que utilitza).

Tot i que, inicialment aquesta empresa tenia poca competència, l'increment de població intolerant a la lactosa i la tendència més generalitzada a tenir cura de la salut mitjançant una alimentació adequada, ha portat al públic en general a consumir més productes

naturals, especialment a partir de l'inici del segle XXI, de manera que empreses que elaboren altres productes (vi, suc, llet) introdueixen també la comercialització de begudes vegetals, fet que provoca més competència per Lliquats Vegetals S.A. Els principals competidors espanyols són: *Leche Pascual*, amb la marca Vivesoy de begudes vegetals, *Central Lechera Asturiana*, amb la marca Alpro de begudes vegetals i *Don Simon*, que elabora begudes de soja.

Actualment, el líder en vendes a l'estat espanyol és *Leche Pascual*. Tot i que, Lliquats Vegetals S.A. assenyala que la seva avantatge competitiva està en la qualitat, l'aigua i la tecnologia pròpia que suposen un important diferencial.

A l'exercici 2014, aquesta empresa ocupava el lloc número 10, del rànquing d'empreses d'elaboració de suc de fruites i hortalisses a Espanya, segons vendes, millorant 4 posicions respecte l'exercici 2013.

## **5. Punt d'inflexió a l'empresa Lliquats Vegetals**

Inicialment, les begudes vegetals només es trobaven a botigues de dietètica o herbolaris però, arran de la crisi i l'alta qualitat dels seus productes, han entrat als lineals de les grans superfícies comercials. Aconseguir estar al lineal de la llet amb la marca pròpia ha estat una lluita que han tingut amb els supermercats, ja que inicialment estaven als lineals de productes de dietètica, però l'entrada, a l'any 2011, al supermercat Mercadona (empresa que té un 60% de la quota de mercat espanyol), amb la seva marca Yosoy i, en concret, al lineal de la llet, els va suposar un fort creixement, amb una important repercussió en més d'un 30% en les seves vendes. Aquesta entrada els va ser possible per la combinació d'un preu baix (semblant a la marca blanca) i molta qualitat de producte. Actualment, aquesta marca també ha accedit a altres grans superfícies comercials.

L'entrada a les grans distribuïdores d'aliments conjuntament amb un canvi d'hàbits de consum de llet animal cap a begudes vegetals, ha comportat un destacat creixement de facturació en els últims exercicis. Segons les dades de l'Observatori del Consum i Distribució Alimentària del Ministeri de Medi Ambient i Medi Rural Marí constaten

una disminució del consum de llet líquida d'origen animal a Espanya; dels 99,3 litres per persona i any que es consumien l'any 2000, s'ha passat a 73,3 litres l'any 2014.

Si analitzem el volum d'ingressos d'aquest sector a partir del codi CNAE al qual pertany l'empresa analitzada (CNAE: 1032 "Elaboración de zumos de frutas y hortalizas") tant a nivell espanyol com català, segons les dades de la Taula 1 a Espanya, en aquest període analitzat els ingressos han incrementat any rere any, de fet l'evolució del període 2008-2014 suposa un increment d'un 49,27%. A Catalunya, encara que hi ha una petita disminució entre els anys 2009 i 2010, però a partir de l'exercici 2011 els ingressos superen els de l'exercici 2008 i l'evolució del període 2008-2014 reflecteix un increment del 72%. Per tant, és un sector on el volum d'ingressos segueix una tendència creixent.

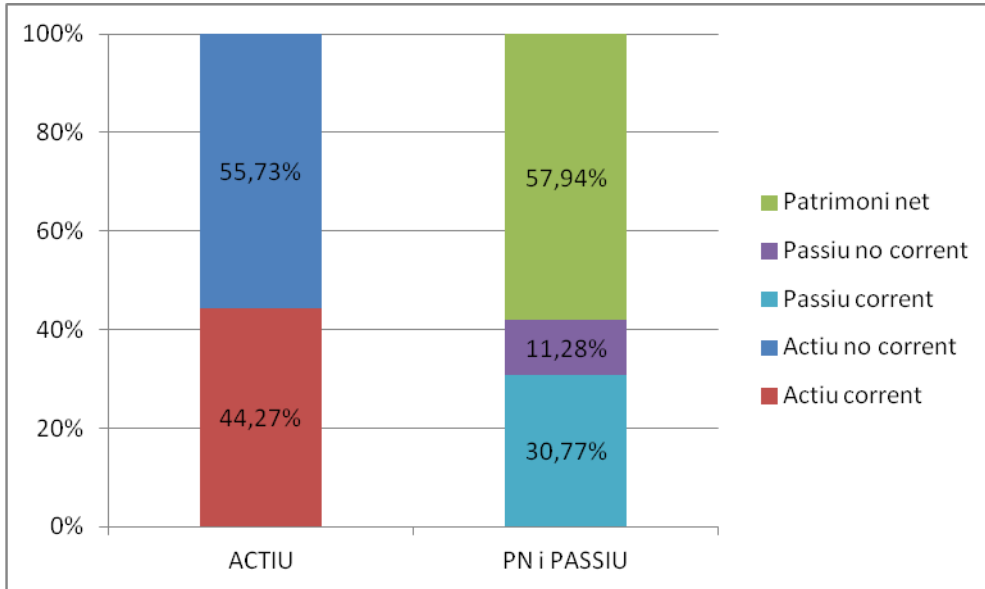
INGRESSOS D'EXPLOTACIÓ D'AQUEST SECTOR (Dades en milers d'euros)		
Any	ESPANYA	CATALUNYA
2008	967.685	92.929
2009	1.113.338	86.109
2010	1.184.019	85.802
2011	1.427.835	96.278
2012	1.503.171	113.228
2013	1.357.456	123.393
2014	1.444.548	159.983

**Taula 1:** Font elaboració pròpia a partir de SABI.

## 6. Indicadors financers en el període 2008-2014

Els canvis produïts en l'empresa Lliquats Vegetals S.A. ens han portat a analitzar la seva situació econòmica financera. Per analitzar-la, presentada la seva estructura econòmica i financera, partim de l'anàlisi de la situació financera a curt termini, seguim amb l'anàlisi financera a llarg termini i l'anàlisi dels resultats, incidint també en l'anàlisi de les variacions patrimonials de l'Estat de canvis en el patrimoni net i en les variacions de la tresoreria de l'Estat de fluxos d'efectiu.

Respecte a les grans masses patrimonials del *Balanç de Situació* les mitjanes del període analitzat, identifiquen una estructura econòmica equilibrada, pròpia d'una empresa industrial i una estructura financera capitalitzada, amb un important patrimoni net (58%) i uns passius d'un 42%. Un balanç de situació que reflecteix una situació de normalitat i equilibri (figura 1).

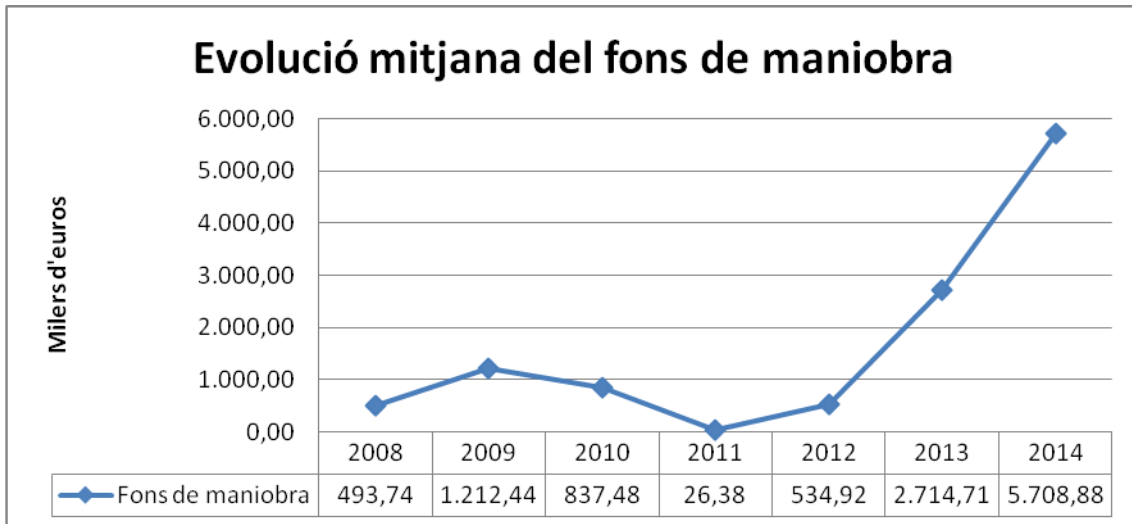


**Figura 1:** Mitjanes de les masses patrimonials del Balanç de Situació del període 2008-2014.

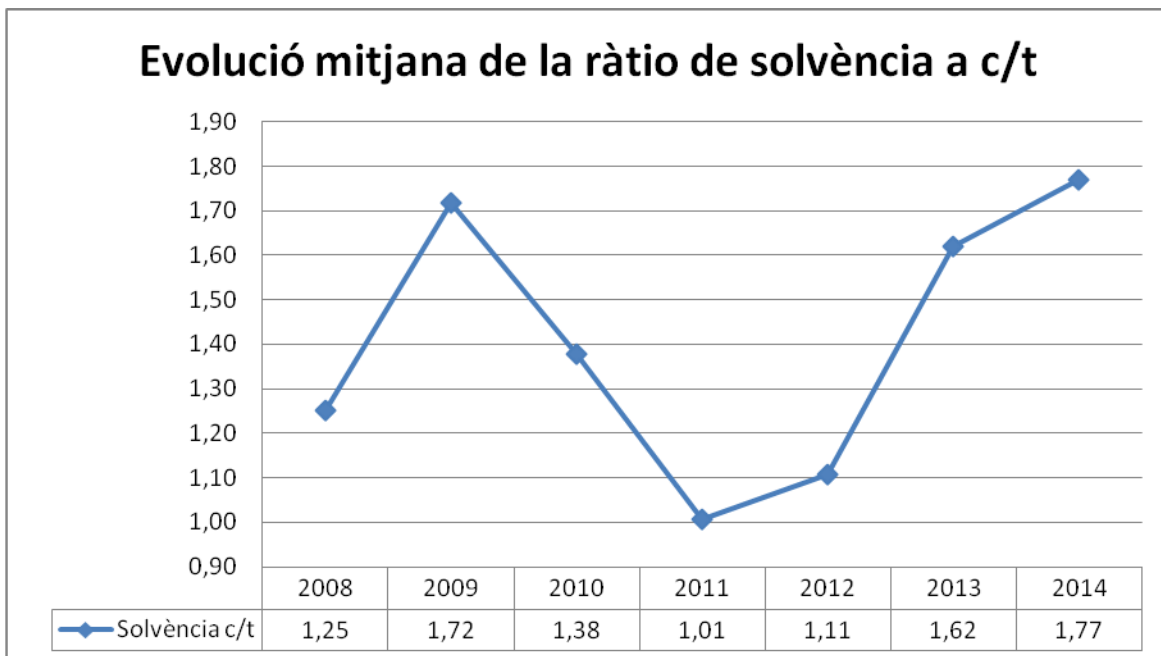
#### *Anàlisi de la situació financera a curt termini*

El principal objectiu de l'anàlisi de la situació financera a curt termini consisteix en determinar la capacitat que té Lliquats Vegetals S.A. per fer front a les seves obligacions de pagament a curt termini, i en el període analitzat es posa de manifest un canvi destacat a partir de l'exercici 2011 (quan entra al lineal de Mercadona), tal com indica el fons de maniobra, la ràtio de solvència a curt i els fluxos d'efectiu de l'activitat d'exploració del període objecte d'estudi (Figura 2, 3 i 4).

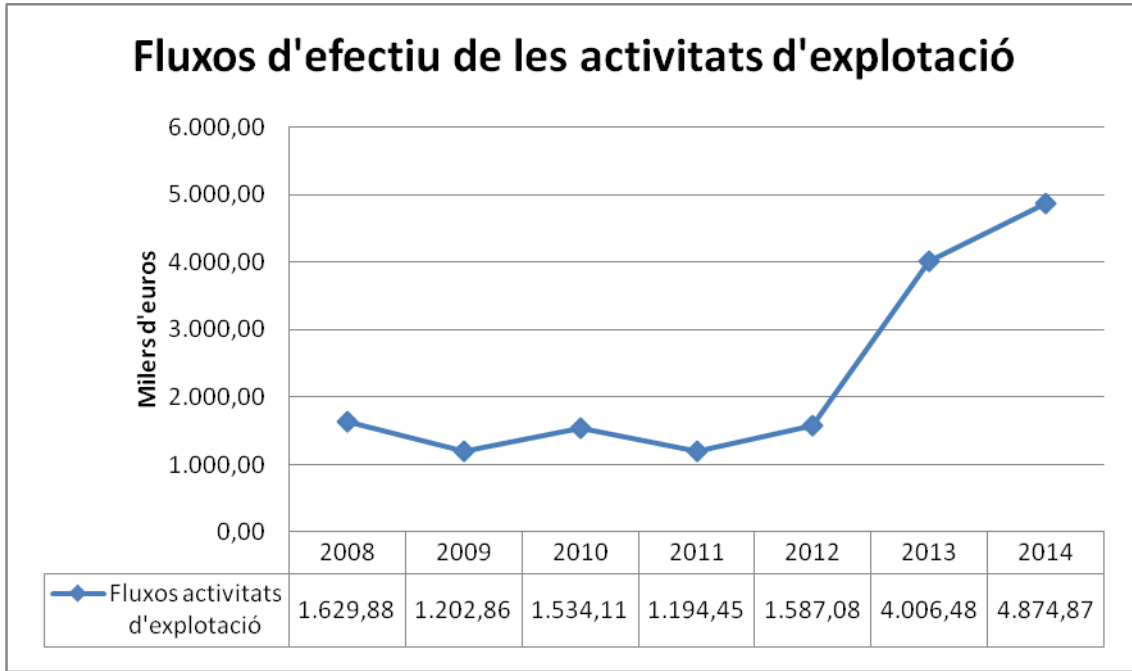




**Figura 2:** Evolució del fons de maniobra en el període considerat.



**Figura 3:** Evolució ràtio de solvència a curt termini.



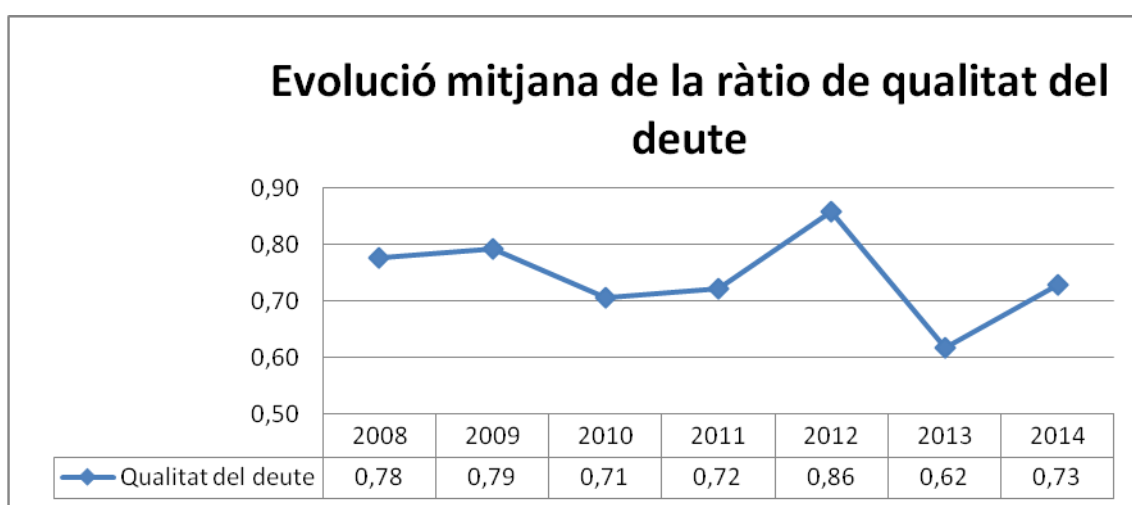
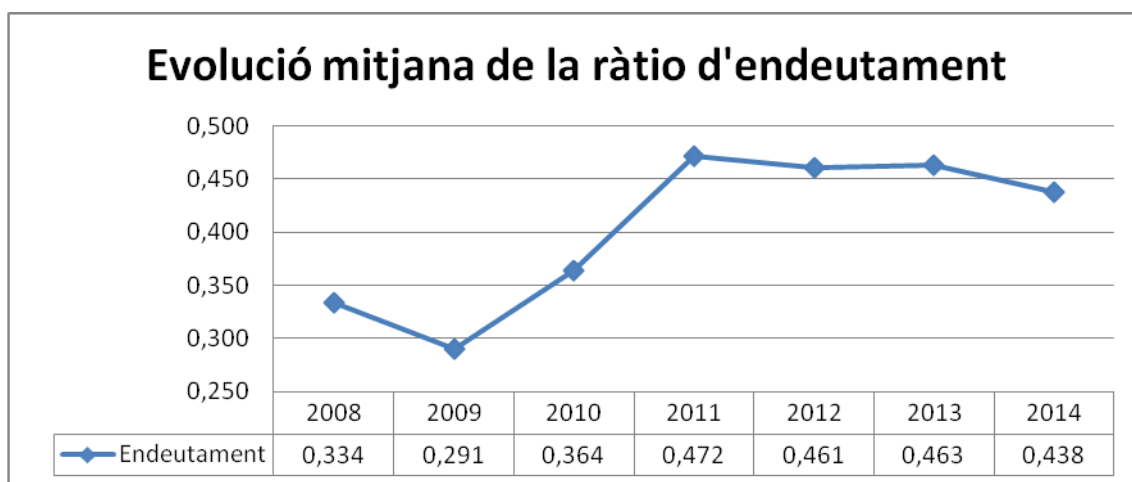
**Figura 4:** Evolució fluxos d'efectiu activitats d'explotació.

#### *Anàlisi de la situació financera a llarg termini*

L'anàlisi de la situació financera a llarg termini té per objectiu principal mesurar la capacitat que té l'empresa per satisfer els deutes a llarg termini i per la gestió eficient dels actius i despeses i el moderat endeutament l'empresa sembla tenir capacitat per fer front als deutes a llarg termini, tot i que, no presenta una gestió financera prudent. En el període analitzat els deutes amb entitats de crèdit representen un 22% del total passiu i el palanquejament financer es troba per sobre la unitat a partir de l'exercici 2008 (taula 2, figures 5 i 6, taula 3).

	Gestió eficient dels actius		Gestió financera prudent		Gestió de les despeses	
	Δ Vendes	Δ Actius	Δ Actius	Δ Deutes	Δ Resultats	Δ Vendes
<b>Creixement equilibrat</b>	399,432%	206,886%	206,886%	302,295%	3818,043%	399,432%

**Taula 2:** Gestió d'actius i despeses i gestió financera en el període 2008-2014.



**Figura 5 i 6:** Evolució de les ràtios d'endeutament i qualitat del deute.

Evolució del palanquejament financer							
	2008	2009	2010	2011	2012	2013	2014
Palanquejament financer	0,763	1,554	1,533	6,880	2,239	1,826	1,762

**Taula 3:** Evolució del palanquejament financer en el període 2008-2014.

#### *Anàlisi econòmica*

L'anàlisi econòmica té per objectiu explicar com s'han produït els resultats de Lliquats Vegetals S.A. Les vendes de l'empresa han augmentat notablement en aquest període analitzat, especialment a partir de 2011 (taula 4). El valor afegit, com valor de renda generada per l'activitat d'elaboració de líquids vegetals (ingressos d'exploració menys despeses d'exploració) (figura 7) i la productivitat del personal (figura 8) mostren una evolució ascendent a partir de 2011, en sintonia amb la rendibilitat financera (ROE) i la rendibilitat econòmica (ROA) (figura 9).

Evolució dels ingressos d'exploració en el període 2008-2014 (Milers d'euros)							
	2008	2009	2010	2011	2012	2013	2014
Ingressos d'exploració	7.136,08	6.509,46	7.848,96	9.531,88	14.599,40	20.859,50	35.639,85

Taula 4: Evolució de les vendes en el període 2008-2014.

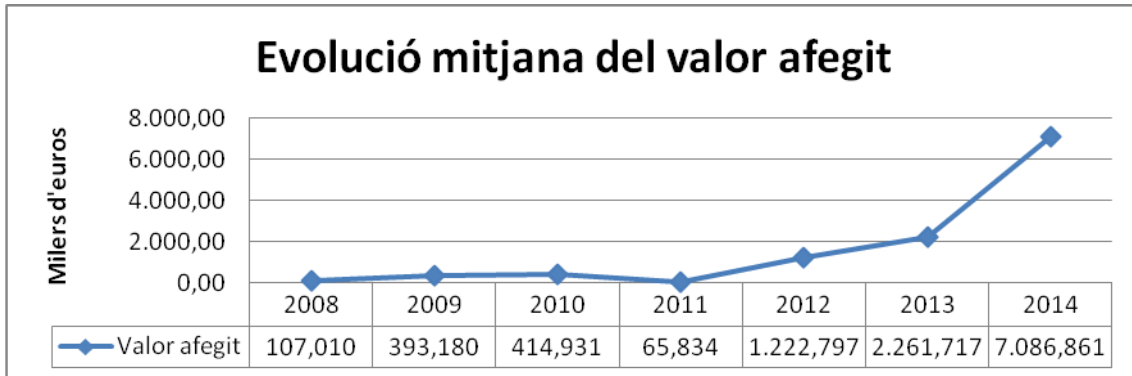


Figura 7: Evolució del valor afegit.

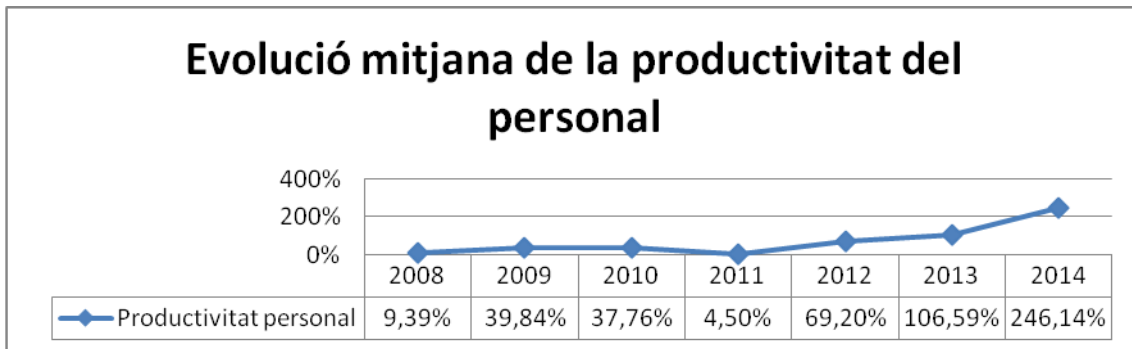
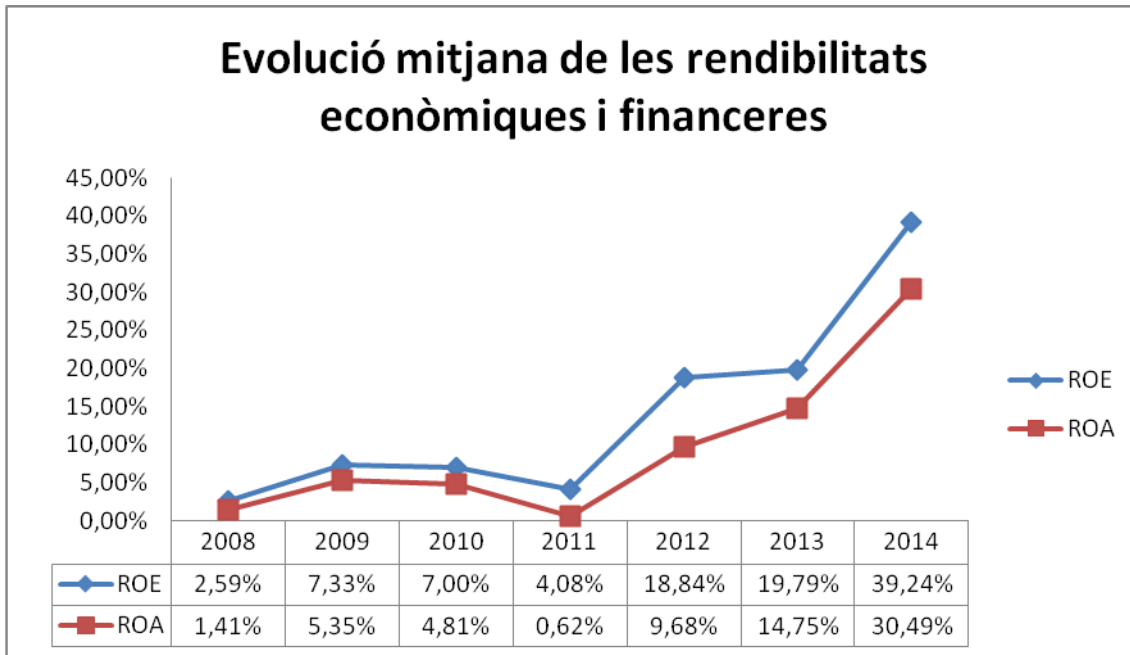


Figura 8: Evolució de la productivitat del personal.

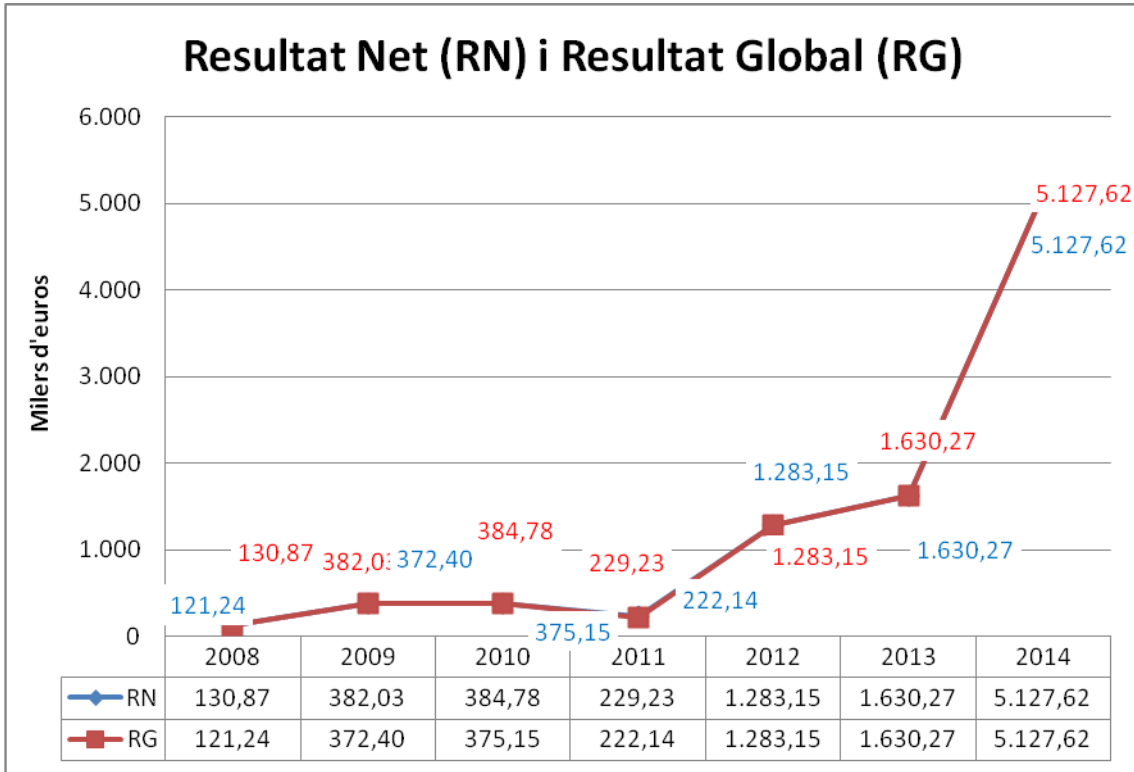


**Figura 9:** Evolució de la rendibilitat financera i la rendibilitat econòmica.

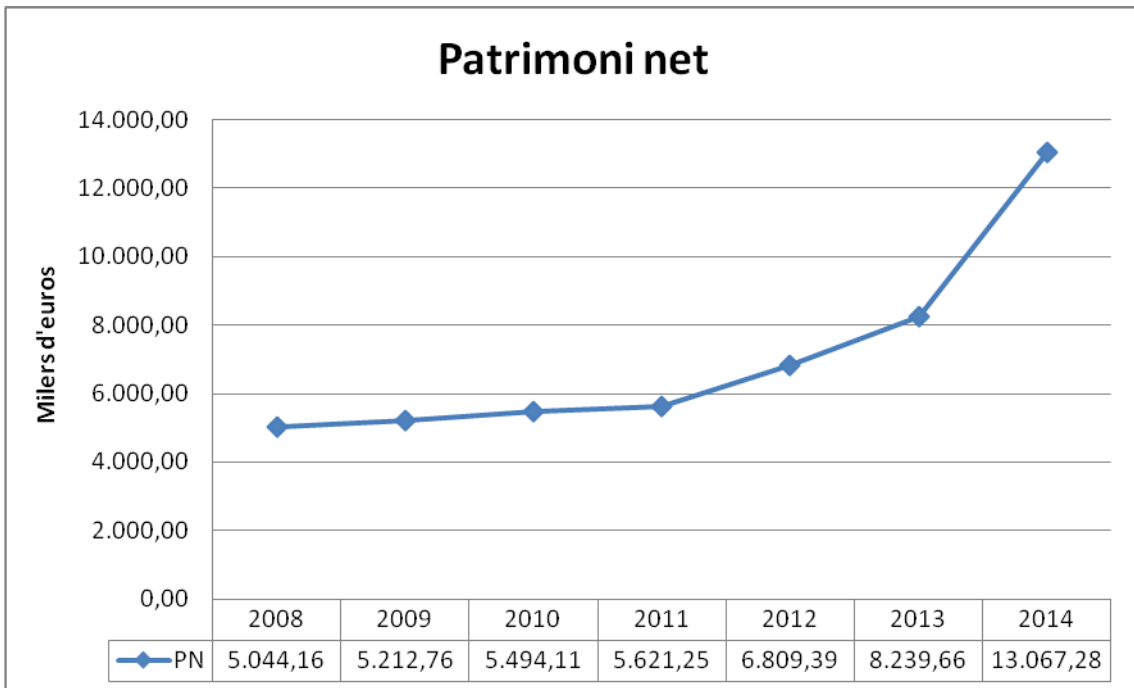
Després de l'anàlisi convencional dels estats financers de Liquats Vegetals S.A. en el període 2008-2014, s'inclou la informació que es desprèn de l'Estat de canvis en el patrimoni net (ECPN) i de l'Estat de fluxos d'efectiu (EFE).

#### *Anàlisi de l'Estat de canvis en el patrimoni net*

L'Estat de canvis en el patrimoni net té dos documents integrants: el primer document (Estat d'ingressos i despeses reconeguts) permet valorar quin ha estat el resultat global o empresarial i aquest engloba el resultat net i els ingressos i despeses que s'imputen a patrimoni net i les transferències a pèrdues i guanys, que pel cas de Liquats Vegetals S.A. contempla com a única partida entre resultat net i resultat global les subvencions fins a 2011 (figura 10). El segon document (Estat total de canvis en el patrimoni net) permet valorar les variacions patrimonials del període considerat, patrimoni que augmenta un 159%, ja que Liquats Vegetals S.A. no reparteix dividendes i ho reinverteix a l'empresa (figura 11).



**Figura 10:** Evolució del resultat net i resultat global.



**Figura 11:** Evolució del patrimoni net.

### *Anàlisi de l'Estat de fluxos d'efectiu*

La informació que ens aporta l'Estat de fluxos d'efectiu fa referència al moviment d'efectiu i altres actius líquids equivalents en el període considerat, és a dir, ens explica l'efecte dels cobraments i pagaments de l'empresa Lliquats Vegetals S.A. en aquest període en funció de l'activitat d'explotació, d'inversió i de finançament (taula 5).

<b>ESTAT DE FLUXOS D'EFECTIU (milers d'euros)</b>	<b>2008</b>	<b>2009</b>	<b>2010</b>	<b>2011</b>	<b>2012</b>	<b>2013</b>	<b>2014</b>
<b>A) FLUXOS D'EFECTIU EXPLOTACIÓ</b>	<b>1.629,88</b>	<b>1.202,86</b>	<b>1.534,11</b>	<b>1.194,45</b>	<b>1.587,08</b>	<b>4.006,48</b>	<b>4.874,87</b>
<b>B) FLUXOS D'EFECTIU D'INVERSIÓ</b>	<b>-1.234,20</b>	<b>-631,10</b>	<b>-2.521,38</b>	<b>-2.754,16</b>	<b>-1.504,92</b>	<b>-3.011,67</b>	<b>-3.785,38</b>
<b>C) FLUXOS D'EFECTIU DE FINANÇAMENT</b>	<b>-451,03</b>	<b>-268,87</b>	<b>787,85</b>	<b>1.435,70</b>	<b>-154,63</b>	<b>-369,89</b>	<b>-645,60</b>
Diferències de canvi	-0,08	0,00	-0,09	-0,37	0,00	0,00	0,00
<b>D) AUGMENT/DISMINUCIÓ NETA DE L'EFECTIU</b>	<b>-55,35</b>	<b>302,89</b>	<b>-199,42</b>	<b>-124,00</b>	<b>-72,46</b>	<b>624,92</b>	<b>443,89</b>
Efectiu o equivalents al principi de l'exercici	150,04	94,60	397,49	197,98	73,61	1,15	626,07
Efectiu o equivalents al final de l'exercici	94,60	397,49	197,98	73,61	1,15	626,07	1.069,96

**Taula 5:** Evolució de l'Estat de fluxos d'efectiu en el període objecte d'estudi.

En aquest document comptable es poden apreciar els diferents fluxos d'efectiu de Lliquats Vegetals S.A. en aquests set exercicis. Respecte als fluxos de l'activitat d'explotació, és remarcable que en tots els exercicis són fluxos positius, els fluxos de l'activitat d'inversió són negatius i els fluxos de l'activitat de finançament són negatius els exercicis 2008, 2009, 2012, 2013 i 2014 però positius en els exercicis 2010 i 2011, de manera que la tresoreria de Lliquats Vegetals S.A. va fluctuant al llarg del període analitzat.

## 7. Nota pedagògica: cas Lliquats Vegetals

Per a la discussió del cas, a partir de la informació donada es proposen una sèrie de preguntes.

Preguntes suggerides:

1. Quina és la situació financera de *Lliquats Vegetals S.A.* a nivell de solvència a curt termini, endeutament i creixement equilibrat?
2. En l'anàlisi econòmica del període objecte d'estudi quin exercici indica un canvi de tendència? Per quins motius?
3. *Lliquats Vegetals S.A.* s'està capitalitzant en el període analitzat? Per quines raons?
4. Què reflecteix l'Estat de fluxos d'efectiu en el període objecte d'estudi?

### 7.1 RESPOSTES

1. Quina és la situació financera de *Lliquats Vegetals S.A.* a nivell de solvència a curt termini, endeutament i creixement equilibrat?

La solvència a curt termini és bona ja que tots els fluxos d'efectiu de l'activitat d'explotació són positius, amb una clara millora a partir de 2013. A més a més, el fons de maniobra d'aquesta empresa és positiu en tots els exercicis del període considerat. Respecte l'endeutament es pot apreciar que es tracta d'una empresa amb un endeutament baix per sota del 50%-60%, de no molt bona qualitat (ja que hi ha més deutes a curt termini que a llarg termini), però que per la gestió eficient dels actius (el creixement de les vendes supera al dels actius) i la bona gestió de les despeses (l'increment dels resultats supera l'increment de vendes), pot considerar-se una empresa amb potencial per créixer, encara que cal vigilar acuradament la seva gestió financera (ja que el creixement de deutes supera al dels actius) en aquest període expansiu on l'empresa genera destacats resultats i presenta importants inversions de futur en actius immobilitzats.



2. En l'anàlisi econòmica del període objecte d'estudi quin exercici indica un canvi de tendència? Per quins motius?

Respecte l'anàlisi econòmica l'important augment del valor afegit a partir de 2011, deixa clar que els ingressos d'explotació augmenten molt més que les despeses d'explotació, especialment pel l'increment de vendes que suposa entrar al lineal de la llet de Mercadona amb la seva pròpia marca Yosoy i amb una molt bona relació qualitat/preu. D'altra banda, el canvi d'hàbits de consum de llet animal cap a begudes vegetals ajuda al creixement de les seves vendes. Referent a l'anàlisi de les rendibilitats, la rendibilitat financera (ROE) i la rendibilitat econòmica (ROA) augmenten notablement fins el 2014, i la ROE supera la ROA en tot el període corroborant que l'endeutament no perjudica aquesta empresa, tal com també assenyala el palanquejament.

3. *Liquats Vegetals S.A.* s'està capitalitzant en el període analitzat? Per quines raons?

Aquesta empresa s'està capitalitzant ja que el patrimoni net augmenta un 159%, en el període objecte d'estudi, pels importants resultats aconseguits els últims exercicis que no s'han repartit via dividends. És a dir, l'empresa està creixent gràcies a la capitalització i un finançament aliè assenyat tal com corrobora el lísing que finança la nova nau industrial.

4. Què reflecteix l'Estat de fluxos d'efectiu en el període objecte d'estudi?

La informació que ens aporta l'Estat de fluxos d'efectiu fa referència al moviment d'efectiu i altres actius líquids equivalents en el període considerat, és a dir, ens explica l'efecte dels cobraments i pagaments de l'empresa *Liquats Vegetals S.A.* en aquest període en funció de l'activitat d'explotació, d'inversió o de finançament. En aquest document comptable es poden apreciar els diferents fluxos d'efectiu de *Liquats Vegetals S.A.* en aquests set exercicis. Respecte els fluxos de l'activitat d'explotació, és remarcable que en tots els exercicis els fluxos d'explotació són positius, atès que els cobraments superen als pagaments d'explotació i l'empresa pot fer front als pagaments a curt termini, donant més qualitat d'informació respecte la solvència a curt termini. En

referència els fluxos de l'activitat d'inversió, el seu signe negatiu posa de manifest que aquesta empresa està invertint en tot el període analitzat. I finalment, els fluxos de l'activitat de finançament són negatius els exercicis 2008, 2009, 2012, 2013 i 2014 denotant que es va retornant el finançament demanat, però en els exercicis 2010 i 2011 Lliquats Vegetals S.A. va demanar finançament. Seguint amb l'anàlisi de l'Estat de fluxos d'efectiu de l'empresa en el període 2008-2014, es posa de manifest que l'efectiu va fluctuant en aquest període, és a dir, els fluxos de l'activitat d'explotació juntament amb el finançament demanat (2010 i 2011) permeten a l'empresa portar a terme les importants inversions i retornar el finançament a les entitats de crèdit oportunament. Les inversions que es porten a terme en tots els exercicis analitzats confirmen que Lliquats Vegetals S.A. està immersa en un procés de creixement, amb voluntat d'invertir en noves plantes per diversificar l'oferta, apostar per la innovació i la qualitat de producte explorant nous mercats internacionals. Aquest document comptable que presenta l'empresa dona més qualitat a l'anàlisi econòmica financera dels estats financers.

## **8. Conclusions**

El cas proporciona dues visions importants de l'entorn empresarial per una banda, el perfil emprenedor d'una persona que amb l'experiència d'una empresa familiar làctia s'adona del nínxol de mercat dels lliquats vegetals pel públic intolerant a la lactosa, i obre portes a un important mercat a nivell nacional i internacional d'una important projecció ja que el públic en general té cura per la salut alimentària; d'altra banda, l'anàlisi econòmica financera en el període 2008-2014 d'aquesta empresa reflecteix una bona solvència a curt termini i un canvi de tendència en vendes, resultats i capitalització empresarial per fer front als reptes de futur en innovació tecnològica i internacionalització, oferint un producte de qualitat, sense dependre exclusivament d'entitats financeres. En el cas també es posa de manifest el relleu generacional d'una empresa familiar cap a un organigrama empresarial propi dels nostres dies, que segueix sent empresa familiar, integrant experiència i modernitat.

El cas posa en evidència la necessitat d'emprendre en un negoci consolidat, la necessària capitalització empresarial per fer front als cicles vitals de l'empresa i el relleu generacional d'una de les moltes empreses familiars que configuren el mapa

empresarial (tal com s'indica en el cas de Lliquats Vegetals S.A. un 67% de les empreses d'alt creixement a Catalunya en aquest període són empreses familiars).

Finalment dir que el cas permet diagnosticar la salut econòmica financera de l'empresa objecte d'estudi en aquest període de crisi, com a termòmetre dels canvis que es van produint en l'entitat i que determinen que Lliquats Vegetals S.A prengui de les oportunes decisions econòmiques.

## **Referències bibliogràfiques**

AMAT, O. i PERRAMON, J. (2011) "High-growth cooperatives: financial profile and key factors for competitiveness" CIREC-España, Revista de economía pública, social y cooperativa, 73, 81-98.

ARIMANY, N. & VILADECANS, C. (2011) Anàlisi de l'estat de canvis en el patrimoni net i de l'estat de fluxos d'efectiu. ACCID.

BEAVER, W. H. (1966) Financial ratios as predictors of failure. Journal of Accounting Research, p. 71-110.

INFORME DEL CONSUMO DE ALIMENTACIÓN EN ESPAÑA, 2014.

MANESS, T. S. & HENDERSON, J. W. (1989) A framework for analyzing the Statement of Cash Flows, Journal of Cash Management 9(3), maig/juny.

MEZHER, T.; ABDUL, M.A.; KHALED, M.; EL-KHATIB, I. (2009) Building a knowledge management System in a design firm. Journal of Cases on Information Technology, Volume 11, Issue 3.

REIAL DECRET 1514/ de 16 de novembre pel qual s'aprova el Pla General de comptabilitat, (2007).

REVISTA DE CONTABILIDAD Y DIRECCIÓN (2005) "Análisis de empresas". ACCID, Barcelona.

REVISTA DE CONTABILIDAD Y DIRECCIÓN (2014) "Excelencia empresarial: claves y buenas practicas". ACCID, Barcelona.

RUIZ LAMAS, F. (1997) La normalización del estado de tesorería. Partida doble, n.77, p. 37-47.

RUIZ LAMAS, F.; GÓMEZ, M. & PÉREZ, M. (2006) El ciclo de vida de un negocio como método de análisis del estado de flujos de efectivo.

Revista Técnica Contable, n. 685, p. 15-24.

#### *Webgrafia*

- [www.alimarket.es](http://www.alimarket.es)
- [www.lavanguardia.com](http://www.lavanguardia.com)
- [www.revistainforetail.com](http://www.revistainforetail.com)

#### *Bases de dades*

- *Base de dades SABI*



**Associació Catalana de Comptabilitat i Direcció**

Edif. Col·legi d'Economistes de Catalunya

Pl.- Gal·la Plàcida 32, 4<sup>a</sup> planta - 08006 Barcelona

Tel. 93 416 16 04 extensió 2019

[info@accid.org](mailto:info@accid.org) - [www.accid.org](http://www.accid.org) - [@Associacio ACCID](https://www.instagram.com/AssociacioACCID)