

Liquats Vegetals S.A.: el porqué de su crecimiento

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

RESUMEN

La empresa Liquats Vegetals fue creada al año 1991 ofreciendo un producto muy específico, las bebidas vegetales, para un determinado tipo de consumidores. A partir del año 2011, los indicadores financieros convencionales y no convencionales de la empresa experimentan un cambio de tendencia importante. El objetivo del caso es analizar el porqué de este cambio y el estudio nos ha permitido contrastar que su entrada a los lineales de las grandes superficies comerciales así como su vocación internacional han comportado este crecimiento empresarial.

PALABRAS CLAVE

Indicadores financieros, emprendeduría, 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.Introducción

En el año 1991, cuando se creó la empresa familiar Liguats Vegetals, poco se debía de imaginar su propietario, Josep M. Erre, que su producto acabaría siendo vendido a nivel internacional y en las grandes superficies comerciales, teniendo presente que era la primera empresa española que ofrecía al mercado nacional bebida vegetal, en concreto de soja, puesto que en aquel momento la oferta sólo era de leche de origen animal. La gran mayoría de consumidores sólo conocía este último tipo de bebida y la tipología de producto que ofrecía la empresa Liguats Vegetals iba destinada a un pequeño nicho de mercado. Actualmente, con los cambios de tendencia de los consumidores, este producto está llegando a nuevos clientes y se estima una evolución creciente en los próximos años. El propósito de este estudio es explicar cómo la empresa Liguats Vegetals ha conseguido llegar al gran público, y qué efecto ha tenido en el análisis económico financiero del período objeto de estudio 2008-2014, tanto en cuanto al análisis convencional (indicadores financieros derivados del Balance y Pérdidas y ganancias) cómo no convencional (indicadores financieros derivados del Estado de cambios en el patrimonio neto y el Estado de flujos de efectivo), para poder tomar las decisiones económicas oportunas.

2. De los orígenes a la actualidad

Liguats Vegetals S.A. fue fundada en 1991 con sede en Viladrau (Girona). La empresa elabora bebidas vegetales para la alimentación (productos derivados de la soja, la avena, el arroz, la almendra, la avellana,...), siempre que es posible, sin ningún aditivo. La empresa nació de la experiencia profesional de su fundador Josep M^a Erre, que había dirigido una empresa familiar láctea, pionera en el sistema de envasado UHT (Ultra High Temperature) y que con el paso del tiempo había detectado que un porcentaje de población presentaba intolerancia a la lactosa, de forma que este fue el principal detonante del nacimiento de Liguats Vegetals.

Su fundador tuvo la idea de fabricar y comercializar bebidas vegetales, puesto que las vacas que producían leche de calidad se alimentaban de productos vegetales de calidad, y por lo tanto, con un consumo humano directo de los oportunos licuados vegetales se tenía que conseguir una dieta más equilibrada y saludable.

Liquats Vegetals S.A. fue pionera en el estado español en la producción de bebidas de soja. Tal como dice su fundador “al inicio del proyecto nadie lo escuchaba” por el hecho de introducir este nuevo producto en el mercado. Actualmente la empresa está especializada en bebidas vegetales (avena, soja, arroz, almendras,...).

Para la localización de la empresa, se escogió el Parque Natural del Montseny, por el alto porcentaje de agua del producto de Liquats Vegetals (80%) y por el hecho de que en esta zona el agua es de gran calidad y hay importantes cantidades. Esta ubicación desencadenó un gran esfuerzo por el control de los residuos, de forma que ha sido una de las primeras empresas españolas al reciclar el 100% del total de residuos producidos. Siguiendo con la apuesta para la salud, Liquats Vegetals S.A. decidió restringir el uso de aditivos (aromas artificiales, potenciadores de sabores, emulgentes, conservantes, colorantes,..), por una mejor y más natural nutrición además de utilizar las mejores materias primeras, para conseguir productos más saludables y originales en gusto.

Actualmente, por orden de prioridades, los países que lideran el mercado de los licuados vegetales son Inglaterra, España y Alemania. Por lo tanto, España tiene una importante posición y aunque, a nivel nacional, un 99% de la comercialización sea leche de vaca y sólo un 1% sea bebida vegetal, la tendencia es que el licuado vegetal incremente el porcentaje de comercialización, prueba de esto es que la empresa objeto de este caso en el ejercicio 2014 vendió 55 millones de litros y la previsión de 2015 es de 72 millones de litros; además, a nivel de recursos humanos Liquats Vegetals S.A. tiene una plantilla de 105-110 trabajadores y, debido al crecimiento de los últimos años, en el período 2012-2015 ha incorporado a la empresa 60 trabajadores que ha formado adecuadamente (puesto que la crisis sistémica les ha facilitado encontrar y formar personal para trabajar en la empresa). Así pues, esta empresa con participación mayoritaria familiar, y donde el director general Josep M^a Erre gestionaba todos los departamentos, está inmersa en un proceso de cambio organizativo junto con un proceso de relevo generacional familiar, mediante profesionales formados en los diferentes ámbitos empresariales (descendientes de Josep M^a Erre) que dirigen cada una de las áreas funcionales. Hay que tener presente que las empresas de alto crecimiento en Cataluña en este período incluyen un 67% de empresas familiares, en sintonía con la que se presenta en este estudio de caso.

3. Empresa innovadora con vocación internacional

Liguats Vegetals S.A. realiza innovación en producto y en proceso productivo. Respecto a la *innovación en producto*, a partir de la primera bebida de soja, a lo largo de los años ha innovado introduciendo diferentes productos vegetales y actualmente la base productiva es: bebida de soja, bebida de avena, bebida de arroz y bebida de almendras (todas de gran valor nutricional y que favorecen la salud).

A partir de esta base se innova en diferentes combinaciones, como por ejemplo “la bebida de soja + calcium”, “la bebida de avena + calcium” o bien “la bebida de arroz con almendras”. Esta innovación en producto se basa en la incorporación de nuevos productos de gran calidad. Constantemente presentan nuevos productos y nuevas combinaciones de los mismos según mercados y países clientes. Pero la dirección de la empresa nos indica que la calidad del agua y de las materias primas (provenientes de los mejores proveedores y de variedades del mercado tanto nacionales como internacionales) es su punto fuerte: “*cuando nos prueban ya no nos dejan por la calidad de nuestros productos*”. Hay que tener presente que en el 2013 un 40% de las ventas corresponden a nuevos productos, puesto que la innovación en producto además de incorporar nuevas materias primas mejora la calidad del producto final.

Respecto a la *innovación en proceso productivo*, hay que tener presente que la innovación tecnológica es uno de sus ejes principales, puesto que desarrollan procesos y tecnologías revolucionarias en el mercado reforzando las propiedades de las materias primas que se trasladan al producto final. Por otro lado, también han apostado por nuevos formatos de *packaging*, presentes en el mercado, y han mejorado el envase con un cambio de tecnología más nueva con el Tetra pack tanto a nivel de pack como nivel de tapón (*helicap*) y han conseguido, gracias a la tecnología, mantener las propiedades nutricionales de sus productos sin necesidad de refrigeración y conservantes, con grandes facilidades de uso. Se trata de una empresa con mucha base tecnológica, adaptada por ellos mismos, para fomentar un producto de calidad.

Prueba de esta innovación constante en calidad y seguridad alimentaria la empresa tiene dos certificaciones oficiales destacadas: BRC (Global Standard for Food Safety) y el IFS (International Food Standard).

Respecto a la internacionalización esta empresa empezó comercializando sus productos en España y, poco a poco, se fue abriendo mercado hacia el exterior, inicialmente en países cercanos como Portugal y Francia después hacia otros países europeos y actualmente más allá de la frontera de la Unión Europea, gracias a la presencia que tiene en varias ferias de renombre (especialmente en Alemania, Francia y Estados Unidos) y en reconocidas revistas de alimentación y dietética. Actualmente su exportación representa el 36% de las ventas totales de la empresa y los países en los que tiene presencia a nivel europeo son: España, Portugal, Francia, Italia, Bélgica, Inglaterra, Austria y Alemania y fuera de la Unión Europea: Estados Unidos, Corea, Taiwán, Israel, Colombia, Chile, Perú y Suráfrica, entre otros.

La empresa con la innovación, la internacionalización y su situación económica y financiera está llevando a cabo un nuevo proyecto de inversión en el ejercicio 2015-16, que consiste en construir junto a la sede actual una nueva nave industrial para asumir el crecimiento empresarial, mediante financiación de un leasing inmobiliario a 15 años y un leasing mobiliario a 5 años.

4. Marcas y competidores

Esta empresa comercializa las siguientes marcas: Monsoy, Yosoy y Almendrola -puesto que en 2012 Liquats Vegetals compró la empresa Almendrola-. La marca Monsoy se comercializa en tiendas de dietética, y las materias primeras provienen de la agricultura ecológica, mientras que las marcas Yosoy y Almendrola se comercializan en la gran distribución y la materia primera no proviene de la agricultura ecológica (hay que hacer inciso que Almendrola también tiene dos bebidas ecológicas sin modificación genética en las materias primeras que utiliza).

A pesar de que, inicialmente esta empresa tenía poca competencia, el incremento de población intolerante a la lactosa y la tendencia más generalizada a tener cuidado de la salud mediante una alimentación adecuada, ha traído al público en general a consumir más productos naturales, especialmente a partir del inicio del siglo XXI, de forma que

empresas que elaboran otros productos (vino, zumos, leche) introducen también la comercialización de bebidas vegetales, hecho que provoca más competencia para Liguats Vegetals S.A. Los principales competidores españoles son: *Leche Pascual*, con la marca Vivesoy de bebidas vegetales, *Central Lechera Asturiana*, con la marca Alpro de bebidas vegetales y *Don Simon*, que elabora bebidas de soja.

Actualmente, el líder en ventas en el estado español es *Leche Pascual*. A pesar de que, Liguats Vegetals S.A. señala que su ventaja competitiva está en la calidad, el agua y la tecnología propia que suponen un importante diferencial.

En el ejercicio 2014, esta empresa ocupaba el lugar número 10, del ranking de empresas de elaboración de zumos de frutas y hortalizas en España, según ventas, mejorando 4 posiciones respecto el ejercicio 2013.

5. Punto de inflexión en la empresa Liguats Vegetals

Inicialmente, las bebidas vegetales sólo se encontraban en tiendas de dietética o herbolarios pero, a raíz de la crisis y la alta calidad de sus productos, han entrado en los lineales de las grandes superficies comerciales. Conseguir estar en el lineal de la leche con la marca propia ha sido una lucha que han tenido con los supermercados, puesto que inicialmente estaban en los lineales de productos de dietética, pero la entrada, en 2011, del supermercado Mercadona (empresa que tiene un 60% de la cuota de mercado español), con su marca Yosoy y, en concreto, en el lineal de la leche, les supuso un fuerte crecimiento, con una importante repercusión en más de un 30% en sus ventas. Esta entrada les fue posible por la combinación de un precio bajo (parecido a la marca blanca) y mucha calidad de producto. Actualmente, esta marca también ha accedido a otras grandes superficies comerciales.

La entrada a las grandes distribuidoras de alimentos conjuntamente con un cambio de hábitos de consumo de leche animal hacia bebidas vegetales, ha comportado un destacado crecimiento de facturación en los últimos ejercicios. Según los datos del Observatorio del Consumo y Distribución Alimentaria del Ministerio de Medio ambiente y Medio Rural Marí constatan una disminución del consumo de leche líquida

de origen animal en España; de los 99,3 litros por persona y año que se consumían en 2000, se ha pasado a 73,3 litros en 2014.

Si analizamos el volumen de ingresos de este sector a partir del código CNAE al cual pertenece la empresa analizada (CNAE: 1032 “Elaboración de zumos de frutas y hortalizas”) tanto a nivel español como catalán, según los datos de la Tabla 1 en España, en este período analizado los ingresos han incrementado año tras año, de hecho la evolución del período 2008-2014 supone un incremento de un 49,27%. En Cataluña, hay una pequeña disminución entre los años 2009 y 2010, pero a partir del ejercicio 2011 los ingresos superan los del ejercicio 2008 y la evolución del período 2008-2014 refleja un incremento del 72%. Por lo tanto, es un sector donde el volumen de ingresos sigue una tendencia creciente.

INGRESOS DE EXPLOTACIÓN DE ESTE SECTOR (Datos en miles de euros)		
Año	ESPAÑA	CATALUÑA
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

Tabla 1: Fuente elaboración propia a partir de SABI.

6. Indicadores financieros en el período 2008-2014

Los cambios producidos en la empresa Lliquats Vegetals S.A. nos ha traído a analizar su situación económica financiera. Para analizarla, presentada su estructura económica y financiera, partimos del análisis de la situación financiera a corto plazo, seguimos con el análisis financiero a largo plazo y el análisis de los resultados, incidiendo también en el análisis de las variaciones patrimoniales del Estado de cambios en el patrimonio neto y en las variaciones de la tesorería del Estado de flujos de efectivo.

Respecto a las grandes *masas patrimoniales del Balance de Situación* las medias del período analizado, identifican una estructura económica equilibrada, propia de una empresa industrial y una estructura financiera capitalizada, con un importante patrimonio neto (58%) y unos pasivos de un 42%. Un balance de situación que refleja una situación de normalidad y equilibrio (figura 1).

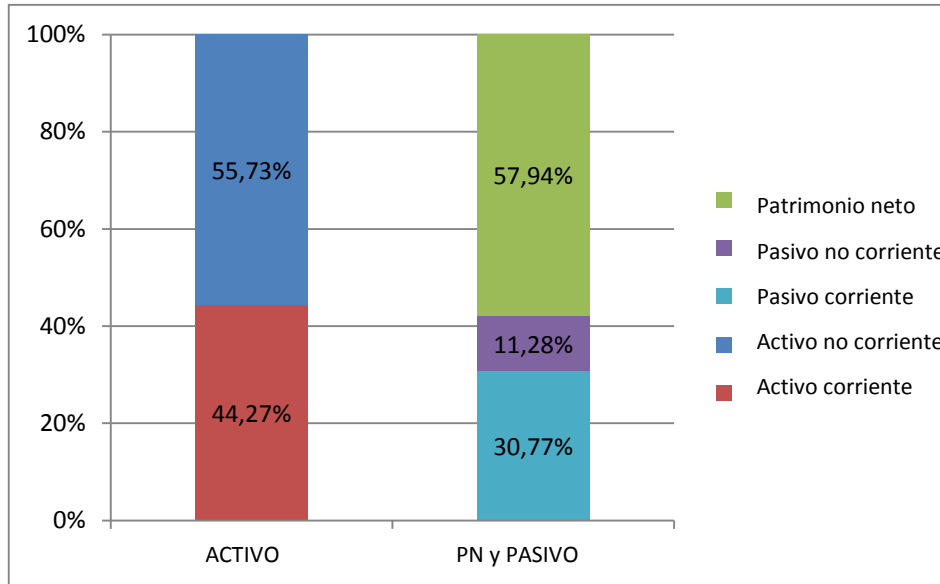


Figura 1: Medias de las masas patrimoniales del Balance de Situación del período 2008-2014.

Análisis de la situación financiera a corto plazo

El principal objetivo del análisis de la situación financiera a corto plazo consiste en determinar la capacidad que tiene Liguats Vegetals S.A. para hacer frente a sus obligaciones de pago a corto plazo, y en el período analizado se pone de manifiesto un cambio destacado a partir del ejercicio 2011 (cuando entra en el lineal de Mercadona), tal como indica el fondo de maniobra, la ratio de solvencia a corto y los flujos de efectivo de la actividad de explotación del período objeto de estudio (Figura 2, 3 y 4).

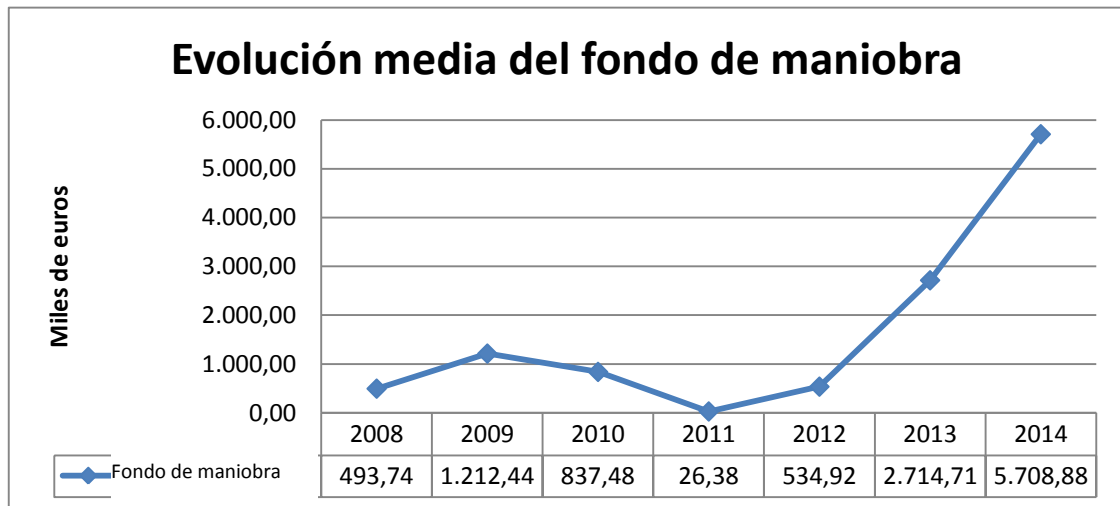


Figura 2: Evolución del fondo de maniobra en el período considerado.

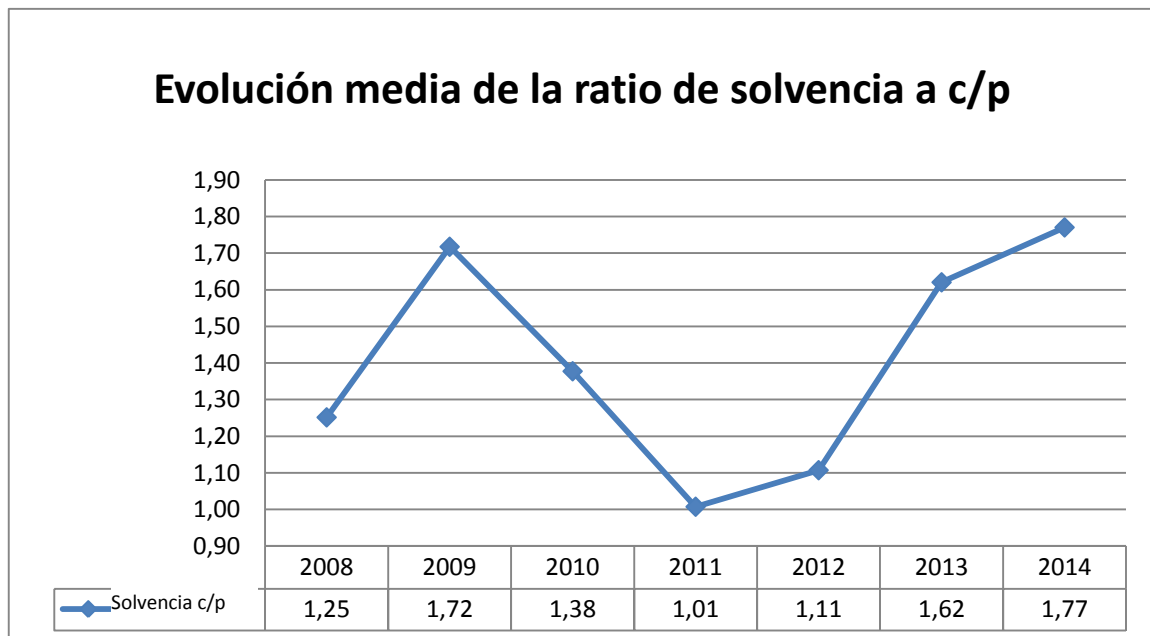


Figura 3: Evolución ratio de solvencia a corto plazo.

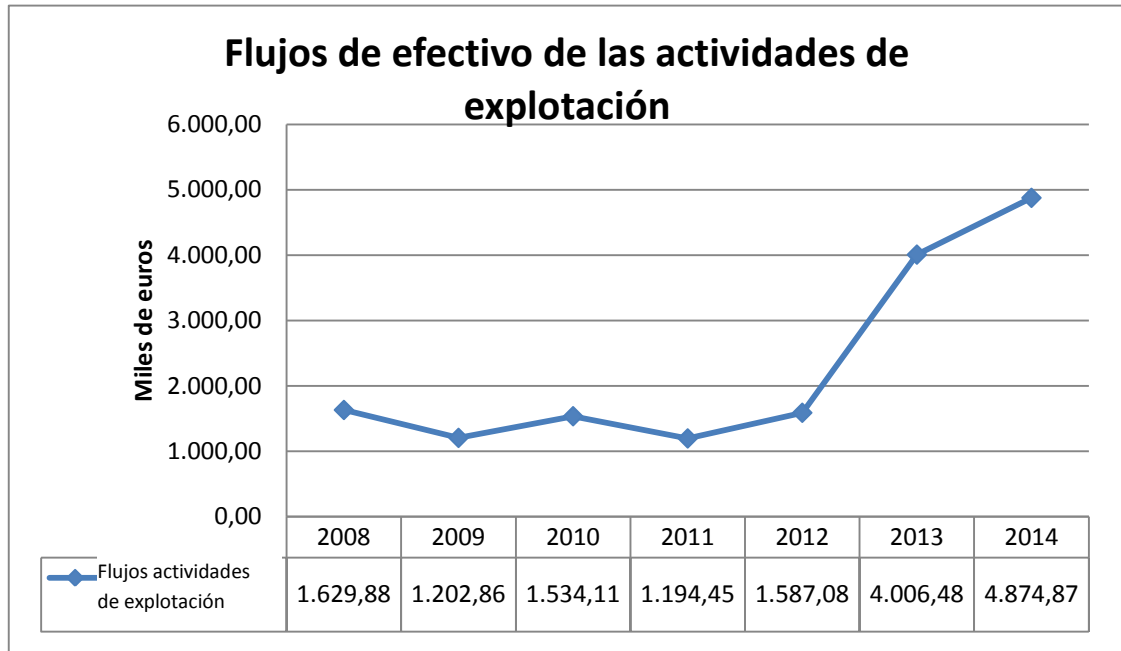


Figura 4: Evolución flujos de efectivo actividades de explotación.

Análisis de la situación financiera a largo plazo

El análisis de la situación financiera a largo plazo tiene por objetivo principal medir la capacidad que tiene la empresa para satisfacer las deudas a largo plazo y para la gestión eficiente de los activos y gastos y el moderado endeudamiento, la empresa parece tener capacidad para hacer frente a las deudas a largo plazo, a pesar de que, no presenta una gestión financiera prudente. En el período analizado las deudas con entidades de crédito representan un 22% del total pasivo y el apalancamiento financiero se encuentra por sobre la unidad a partir del ejercicio 2008 (tabla 2, figuras 5 y 6, tabla 3).

	Gestión eficiente de los activos		Gestión financiera prudente		Gestión de los gastos	
	Δ Ventas	Δ Activos	Δ Activos	Δ Deudas	Δ Resultados	Δ Ventas
Crecimiento equilibrado	399,432%	206,886%	206,886%	302,295%	3818,043%	399,432%

Tabla 2: Gestión de activos y gastos y gestión financiera en el período 2008-2014.

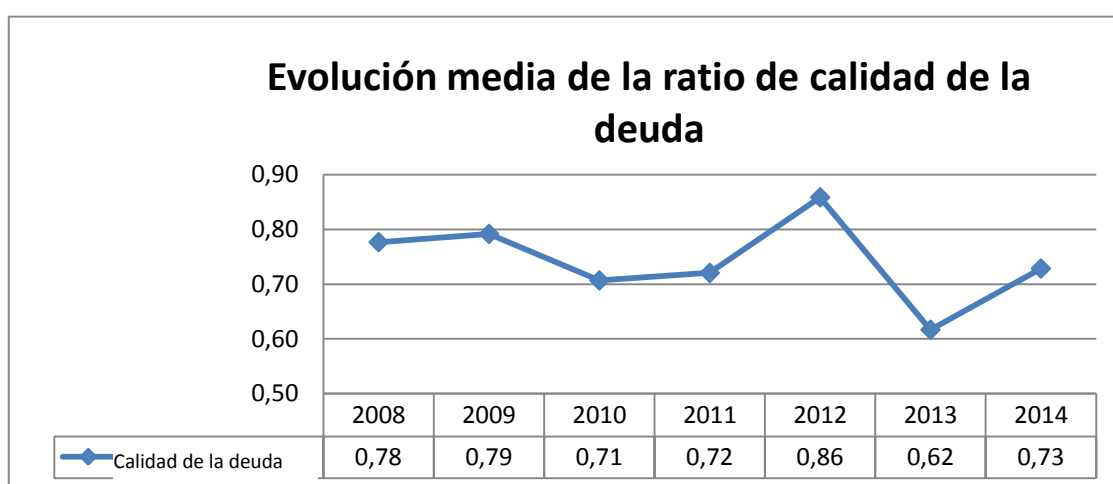
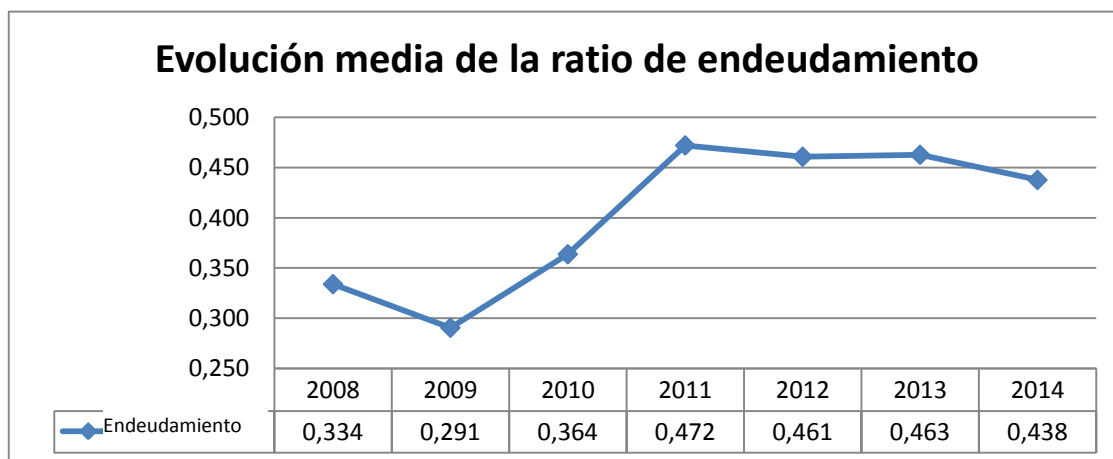


Figura 5 y 6: Evolución de las ratios de endeudamiento y calidad de la deuda.

Evolución del apalancamiento financiero							
	2008	2009	2010	2011	2012	2013	2014
Apalancamiento financiero	0,763	1,554	1,533	6,880	2,239	1,826	1,762

Tabla 3: Evolución del apalancamiento financiero en el período 2008-2014.

Análisis económico

El análisis económico tiene por objetivo explicar cómo se han producido los resultados de Liguats Vegetals S.A. Las ventas de la empresa han aumentado notablemente en este período analizado, especialmente a partir de 2011 (tabla 4). El valor añadido, como valor de renta generada por la actividad de elaboración de licuados vegetales (ingresos de explotación menos gastos de explotación) (figura 7) y la productividad del personal (figura 8) muestran una evolución ascendente a partir de 2011, en sintonía con la rentabilidad financiera (ROE) y la rentabilidad económica (ROA) (figura 9).

Evolución de los ingresos de explotación en el período 2008-2014 (Miles de euros)							
	2008	2009	2010	2011	2012	2013	2014
Ingresos de explotación	7.136,08	6.509,46	7.848,96	9.531,88	14.599,40	20.859,50	35.639,85

Tabla 4: Evolución de las ventas en el período 2008-2014.

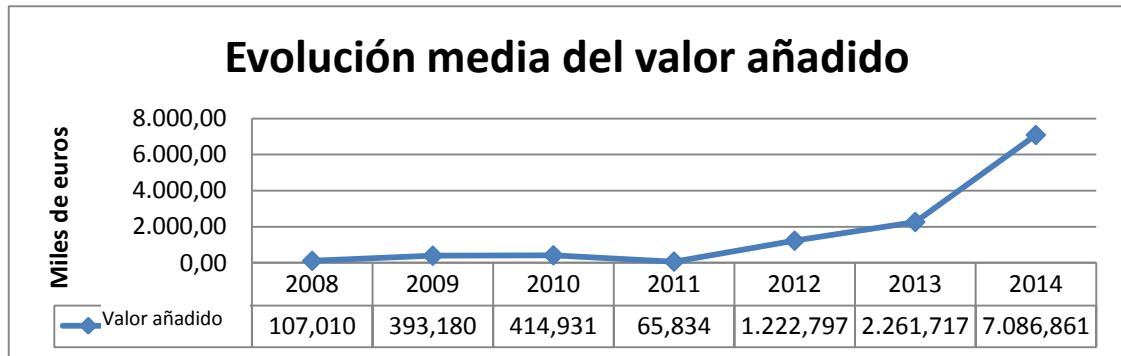


Figura 7: Evolución del valor añadido.

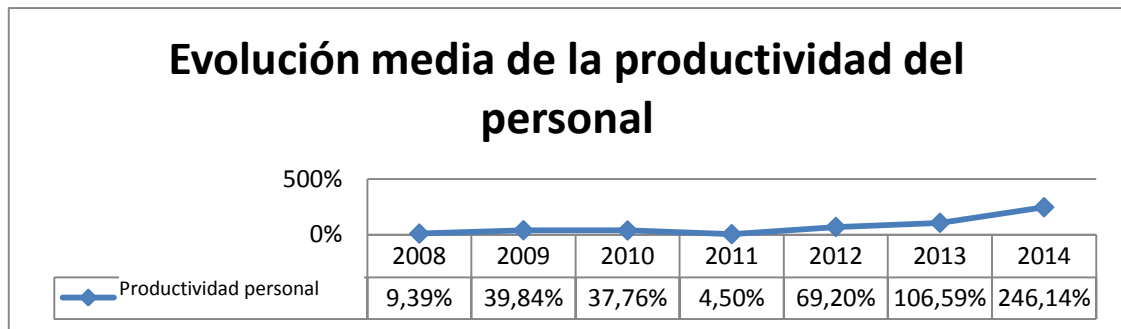


Figura 8: Evolución de la productividad del personal.

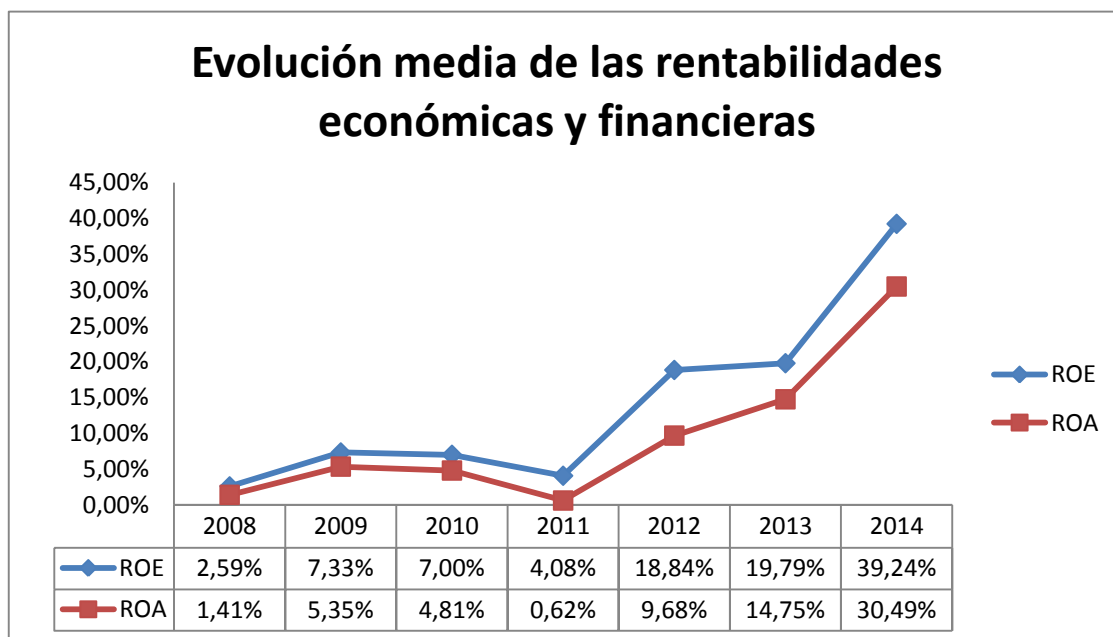


Figura 9: Evolución de la rentabilidad financiera y la rentabilidad económica.

Después del análisis convencional de los estados financieros de Liguats Vegetals S.A. en el período 2008-2014, se incluye la información que se desprende del Estado de cambios en el patrimonio neto (ECPN) y del Estado de flujos de efectivo (EFE).

Análisis del Estado de cambios en el patrimonio neto

El Estado de cambios en el patrimonio neto tiene dos documentos integrantes: el primer documento (Estado de ingresos y gastos reconocidos) permite valorar cual ha sido el resultado global o empresarial y este engloba el resultado neto y los ingresos y gastos que se imputan a patrimonio neto y las transferencias a pérdidas y ganancias, que en el caso de Liguats Vegetals S.A. contempla como única partida entre resultado neto y resultado global las subvenciones hasta 2011 (figura 10). El segundo documento (Estado total de cambios en el patrimonio neto) permite valorar las variaciones patrimoniales del período considerado, patrimonio que aumenta un 159%, puesto que Liguats Vegetals S.A. no reparte dividendos y lo reinvierte en la empresa (figura 11).

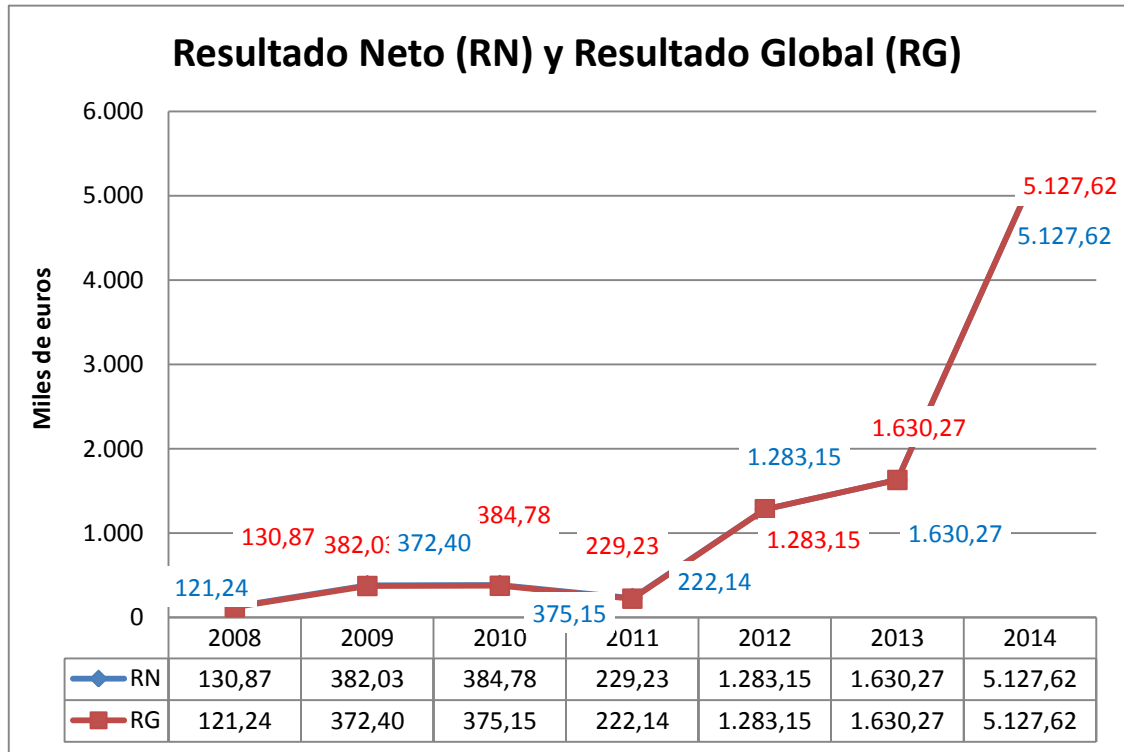


Figura 10: Evolución del resultado neto y resultado global.

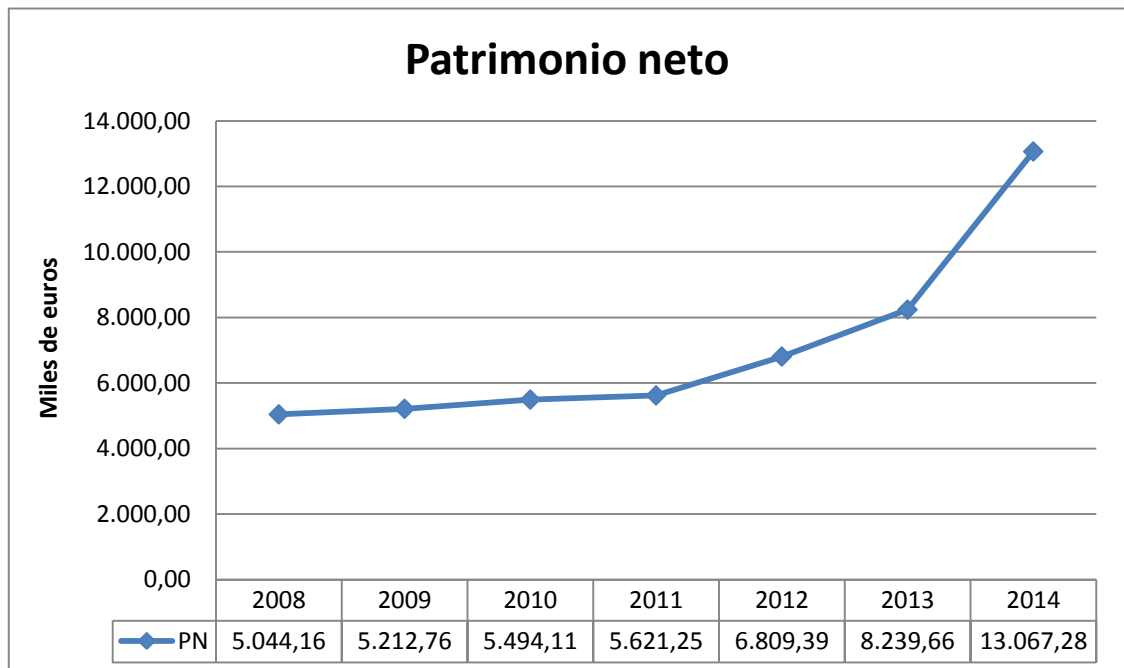


Figura 11: Evolución del patrimonio neto.

Análisis del Estado de flujos de efectivo

La información que nos aporta el Estado de flujos de efectivo hace referencia al movimiento de efectivo y otros activos líquidos equivalentes en el período considerado, es decir, nos explica el efecto de los cobros y pagos de la empresa Liguats Vegetals S.A. en este período en función de la actividad de explotación, de inversión y de financiación (tabla 5).

ESTADO DE FLUJOS DE EFECTIVO (miles de euros)	2008	2009	2010	2011	2012	2013	2014
A) FLUJOS DE EFECTIVO EXPLOTACIÓN	1.629,88	1.202,86	1.534,11	1.194,45	1.587,08	4.006,48	4.874,87
B) FLUJOS DE EFECTIVO DE INVERSIÓN	-1.234,20	-631,10	-2.521,38	-2.754,16	-1.504,92	-3.011,67	-3.785,38
C) FLUJOS DE EFECTIVO DE FINANZAMIENTO	-451,03	-268,87	787,85	1.435,70	-154,63	-369,89	-645,60
Diferencias de cambio	-0,08	0,00	-0,09	-0,37	0,00	0,00	0,00
D) AUMENTO/DISMINUCIÓN NETA DEL EFECTIVO	-55,35	302,89	-199,42	-124,00	-72,46	624,92	443,89
Efectivo o equivalentes al principio del ejercicio	150,04	94,60	397,49	197,98	73,61	1,15	626,07
Efectivo o equivalentes al final del ejercicio	94,60	397,49	197,98	73,61	1,15	626,07	1.069,96

Tabla 5: Evolución del Estado de flujos de efectivo en el período objeto de estudio.

En este documento contable se pueden apreciar los diferentes flujos de efectivo de Liguats Vegetals S.A. en estos siete ejercicios. Respecto a los flujos de la actividad de explotación, es remarcable que en todos los ejercicios son flujos positivos, los flujos de la actividad de inversión son negativos y los flujos de la actividad de financiación son negativos los ejercicios 2008, 2009, 2012, 2013 y 2014 pero positivos en los ejercicios 2010 y 2011, de forma que la tesorería de Liguats Vegetals S.A. va fluctuando a lo largo del período analizado.

7. Nota pedagógica: caso Liguats Vegetals

Para la discusión del caso, a partir de la información dada se proponen una serie de preguntas.

Preguntas sugeridas:

1. ¿Cuál es la situación financiera de Liguats Vegetals S.A. a nivel de solvencia a corto plazo, endeudamiento y crecimiento equilibrado?
2. En el análisis económico del período objeto de estudio ¿qué ejercicio indica un cambio de tendencia? ¿Por qué motivos?
3. ¿Liguats Vegetals S.A. se está capitalizando en el período analizado? ¿Por qué razones?
4. ¿Qué refleja el Estado de flujos de efectivo en el período objeto de estudio?

7.1 RESPUESTAS

1. ¿Cuál es la situación financiera de Liguats Vegetals S.A. a nivel de solvencia a corto plazo, endeudamiento y crecimiento equilibrado?

La solvencia a corto plazo es buena puesto que todos los flujos de efectivo de la actividad de explotación son positivos, con una clara mejora a partir de 2013. Además, el fondo de maniobra de esta empresa es positivo en todos los ejercicios del período considerado. Respecto al endeudamiento se puede apreciar que se trata de una empresa con un endeudamiento bajo por debajo del 50%-60%, de no muy buena calidad (puesto que hay más deudas a corto plazo que a largo plazo), pero que por la gestión eficiente de los activos (el crecimiento de las ventas supera al de los activos) y la buena gestión de los gastos (el incremento de los resultados supera el incremento de ventas), puede considerarse una empresa con potencial para crecer, aunque hay que vigilar cuidadosamente su gestión financiera (puesto que el crecimiento de deudas supera al de los activos) en este período expansivo donde la empresa genera destacados resultados y presenta importantes inversiones de futuro en activos inmovilizados.

2. En el análisis económico del período objeto de estudio ¿qué ejercicio indica un cambio de tendencia? ¿Por qué motivos?

Respecto al análisis económico el importante aumento del valor añadido a partir de 2011, deja claro que los ingresos de explotación aumentan mucho más que los gastos de explotación, especialmente por el incremento de ventas que supone entrar al lineal de la leche de Mercadona con su propia marca Yosoy y con una muy buena relación calidad/precio. Por otro lado, el cambio de hábitos de consumo de leche animal hacia bebidas vegetales ayuda al crecimiento de sus ventas. En lo referente al análisis de las rentabilidades, la rentabilidad financiera (ROE) y la rentabilidad económica (ROA) aumentan notablemente hasta el 2014, y la ROE supera la ROA en todo el período corroborando que el endeudamiento no perjudica esta empresa, tal como también señala el apalancamiento.

3. ¿Liquats Vegetals S.A. se está capitalizando en el período analizado? ¿Por qué razones?

Esta empresa se está capitalizando puesto que el patrimonio neto aumenta un 159%, en el período objeto de estudio, por los importantes resultados conseguidos los últimos ejercicios que no se han repartido vía dividendos. Es decir, la empresa está creciendo gracias a la capitalización y una financiación ajena sensata tal como corrobora el leasing que financia la nueva nave industrial.

4. ¿Qué refleja el Estado de flujos de efectivo en el período objeto de estudio?

La información que nos aporta el Estado de flujos de efectivo hace referencia al movimiento de efectivo y otros activos líquidos equivalentes en el período considerado, es decir, nos explica el efecto de los cobros y pagos de la empresa Liquats Vegetals S.A. en este período en función de la actividad de explotación, de inversión o de financiación. En este documento contable se pueden apreciar los diferentes flujos de efectivo de Liquats Vegetals S.A. en estos siete ejercicios. Respecto los flujos de la actividad de explotación, es remarcable que en todos los ejercicios los flujos de

explotación son positivos, dado que los cobros superan a los pagos de explotación y la empresa puede hacer frente a los pagos a corto plazo, dando más calidad de información respecto a la solvencia a corto plazo. En referencia a los flujos de la actividad de inversión, su signo negativo pone de manifiesto que esta empresa está invirtiendo en todo el período analizado. Y finalmente, los flujos de la actividad de financiación son negativos los ejercicios 2008, 2009, 2012, 2013 y 2014 denotando que se va devolviendo la financiación pedida, pero en los ejercicios 2010 y 2011 Liguats Vegetals S.A. pidió financiación. Siguiendo con el análisis del Estado de flujos de efectivo de la empresa en el período 2008-2014, se pone de manifiesto que el efectivo va fluctuando en este período, es decir, los flujos de la actividad de explotación junto con la financiación pedida (2010 y 2011) permiten a la empresa llevar a cabo las importantes inversiones y devolver la financiación a las entidades de crédito oportunamente. Las inversiones que se llevan a cabo en todos los ejercicios analizados confirman que Liguats Vegetals S.A. está inmersa en un proceso de crecimiento, con voluntad de invertir en nuevas plantas para diversificar la oferta, apostar por la innovación y la calidad de producto explorando nuevos mercados internacionales. Este documento contable que presenta la empresa da más calidad al análisis económico financiero de los estados financieros.

8. Conclusiones

El caso proporciona dos visiones importantes del entorno empresarial por un lado, el perfil emprendedor de una persona que con la experiencia de una empresa familiar láctea se da cuenta del nicho de mercado de los licuados vegetales para el público intolerante a la lactosa, y abre puertas a un importante mercado a nivel nacional e internacional de una importante proyección puesto que el público en general tiene cuidado por la salud alimenticia; por otro lado, el análisis económico financiero en el período 2008-2014 de esta empresa refleja una buena solvencia a corto plazo y un cambio de tendencia en ventas, resultados y capitalización empresarial para hacer frente a los retos de futuro en innovación tecnológica e internacionalización, ofreciendo un producto de calidad, sin depender exclusivamente de entidades financieras. En el caso también se pone de manifiesto el relevo generacional de una empresa familiar hacia un organigrama empresarial propio de nuestros días, que sigue siendo empresa familiar, integrando experiencia y modernidad.

El caso pone en evidencia la necesidad de emprender en un negocio consolidado, la necesaria capitalización empresarial para hacer frente a los ciclos vitales de la empresa y el relevo generacional de una de las muchas empresas familiares que configuran el mapa empresarial (tal como se indica en el caso de Liguats Vegetals S.A. un 67% de las empresas de alto crecimiento en Cataluña en este período son empresas familiares). Finalmente decir que el caso permite diagnosticar la salud económica financiera de la empresa objeto de estudio en este período de crisis, como termómetro de los cambios que se van produciendo en la entidad y que determinan que Liguats Vegetals S.A tome las oportunas decisiones económicas.

Referencias bibliográficas

AMAT, O. y 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), mayo/junio.

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.

REAL DECRETO 1514/ de 16 de noviembre por el que se aprueba el Pla General de Contabilidad, (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
- www.lavanguardia.com
- www.revistainforetail.com

Bases de datos

- *Base de datos SABI*



Asociación Catalana de Contabilidad y Dirección

Edif. Colegio de Economistas de Cataluña
Pl. Gal·la Placidia 32, 4ª planta – 08006 Barcelona
Tel.934 161 604 extensión 2019
info@accid.org – wwwaccid.org