

Análisis económico financiero de las cárnicas de Osona

ALEJANDRA ARAMAYO GARCÍA
NÚRIA ARIMANY SERRAT
CLARA DE URIBE-SALAZAR
ANNA SABATA ALIBERCH
Universitat de Vic

Fecha de recepción: 15/9/2014
Fecha de aceptación: 3/11/2014

RESUMEN

Este trabajo pretende reflejar la situación económica y financiera de las empresas cárnicas en Osona en el período 2007-2011, mediante el análisis de datos de sus estados contables, para diagnosticar la salud empresarial de estas empresas. El estudio posiciona las cárnicas osonencas dentro las industrias agroalimentarias, identificando las diferentes variables de análisis financiero a corto y largo plazo y de análisis económico; añadiendo al análisis convencional informaciones patrimoniales y de tesorería procedentes del Estado de cambios en el patrimonio neto y del Estado de flujos de efectivo.

PALABRAS CLAVE

Análisis económico y financiero, empresas cárnicas, análisis a corto plazo, análisis a largo plazo.

ABSTRACT

This work is intended to reflect the economic and financial situation of the Osona meat companies in the period 2007-2011, by ana-

lyzing data from their financial statements, to diagnose the business health of these companies. The study places these meat companies within agribusiness, identifying the different variables of the financial analysis in the short and long term and the economic analysis; adding to classic economic analysis the information of treasury and equity from the statement of changes in equity and cash flow statement.

KEYWORDS

Economic and financial analysis, meat industry, short-term analysis, long-term analysis.

1. Introducción

El sector agroalimentario es la principal actividad de la industria manufacturera europea y también un importante sector productivo en Cataluña (3,61% del PIB) y representa el primer clúster agroalimentario de Europa según el Observatorio de Clústeres de Europa del Stockholm School of Economics (2012). Es un sector con un potente papel anticíclico, puesto que en los difíciles años de crisis ha sostenido la producción, ha destruido poca ocupación y ha aumentado las exportaciones, con una buena relación Exportaciones/Importaciones (98,81% en julio de 2013). Dentro de este sector agroalimentario encontramos la industria cárnica, con una posición de liderazgo en el ámbito de la industria cárnica española. En concreto, en estos últimos años las cárnicas catalanas han disfrutado de importantes ritmos de crecimiento, con fuertes inversiones para adaptarse a la demanda de los consumidores nacionales e internacionales. El clúster agroalimentario catalán está formado por unas 3.000 empresas, mayoritariamente pymes, que suponen un 22% de las exportaciones españolas.

La industria agroalimentaria engloba dos tipos de industrias, las de primera transformación agrícola y las de transformación de alimentos. La importancia de las industrias de primera transformación agrícola en Cataluña, permite conseguir este clúster y la producción porcina es la principal producción animal, seguida de la producción vacuna.

Hay que tener presente que este crecimiento deriva de que el sector ganadero está muy organizado con sistemas eficientes de producción que han permitido precios competitivos (especialmente para la carne porcina) dentro de la Unión Europea, principal destino de las exportaciones; pero la

fuerte dependencia de las materias primeras para la alimentación animal en constante crecimiento de precios en los mercados internacionales, hace estar al sector en una situación de alerta (Cruz, 2009).

Por este motivo este trabajo tiene por objetivo analizar la situación económica y financiera de estas empresas en la comarca de Osona para valorar si en el período 2007-2011 estas empresas disfrutaban de la suficiente salud empresarial para llevar a cabo los nuevos retos de futuro que se plantean.

El análisis económico y financiero que se ha llevado a cabo se ha realizado teniendo presente la revisión de la literatura existente, por otro lado, también se han posicionado estas empresas cárnicas de Osona, dentro del contexto más amplio representado por las industrias catalanas y españolas, para poner de manifiesto la importancia de estas empresas en el entorno económico.

La investigación se ha realizado sobre una muestra de 20 empresas cárnicas osonencas dentro de las 130 empresas cárnicas de la Federación Catalana de Industrias de la Carne (FECIC) domiciliadas en Cataluña, en concreto se ha recogido de la base de datos SABI los estados contables y se ha realizado un análisis económico y financiero.

El análisis se ha estructurado en tres partes diferenciadas: el análisis de la situación financiera a corto plazo, el análisis de la situación financiera a largo plazo y el análisis económico; añadiendo al análisis convencional la información derivada de la interpretación de los dos nuevos estados financieros de las cuentas anuales nacidas de la reforma contable del año 2008: el Estado de cambios en el patrimonio neto y el Estado de flujos de efectivo.

El análisis de la situación financiera a corto plazo permite valorar la capacidad de estas empresas para hacer frente a las obligaciones de pago a corto plazo. El análisis de la situación financiera a largo plazo permite medir la capacidad que tiene la empresa para satisfacer sus deudas a largo plazo, de forma que habrá que valorar si este sector de actividad es capaz de generar un determinado nivel de beneficios. Respecto al análisis económico se averigua como se han producido los resultados.

El análisis del Estado de cambios en el patrimonio neto y el Estado de flujos de efectivo permitirá llegar a informaciones patrimoniales y de tesorería relevantes.

Finalmente, en las conclusiones se hace un diagnóstico de la situación económica y financiera de estas empresas en este período y de cuáles son los retos de futuro para mantener una posición competitiva en los diferentes mercados, teniendo presente la crisis económica y sistémica generalizada.

2. Importancia de la industria cárnica en el contexto de la agroindustria

La agroalimentación es un sector estratégico por su contribución a la alimentación, la salud, el medio ambiente, y por su importancia económica en cuanto a la aportación al PIB (8% del PIB español aproximadamente desde 2011),² a la ocupación (19,51% de la ocupación industrial de España, es uno de los cinco primeros en oferta de ocupación del estado, FIAB, 2012), y al resultado positivo de la balanza comercial exterior (16,2% de las exportaciones totales del estado, con una tasa de cobertura récord al 2013), generando una actividad que consolida la presencia e importancia del sector en el mercado agroalimentario internacional como cuarto país exportador agroalimentario de la UE y octavo del mundo.

La industria cárnica es el principal subsector de la industria agroalimentaria puesto que los 19.500 millones de euros de ventas netas del sector en 2012, representan el 21,6% de la cifra de negocio del sector (tabla 1), genera el 23% de ocupación y supone más del 17% de la inversión total de la industria.

| Subsector de actividad | Ventas netas de producto (millones de €) | | | |
|---|---|--------|--------|--------|
| | 2009 | 2010 | 2011 | 2012 |
| Elaborado y conservación de carne y elaboración de productos cárnicos | 17.005 | 17.535 | 19.149 | 19.499 |
| Elaborado y conservación de pescado, crustáceos y moluscos | 3.623 | 3.785 | 4.162 | 4.107 |
| Elaborado y conservación de frutas y hortalizas | 6.156 | 6.625 | 6.697 | 7.155 |
| Fabricación de aceites y grasas vegetales y animales | 6.939 | 7.351 | 7.762 | 8.427 |
| Fabricación de productos lácteos | 8.499 | 8.221 | 8.933 | 8.322 |
| Fabricación de productos de molinería | 2.714 | 2.564 | 3.165 | 3.323 |
| Fabricación de productos de panadería y pastas | 6.259 | 6.822 | 6.848 | 6.630 |
| Otros productos diversos | 5.368 | 5.508 | 5.969 | 6.343 |
| Fabricación de productos de alimentación animal | 7.138 | 7.414 | 8.900 | 8.984 |

Tabla 1. Indicadores de la Industria de la Agroalimentación por subsectores de actividad.

2. Ministerio de Agricultura, Alimentación y Medio Ambiente (mayo, 2013).

2.1. Territorialidad y producción cárnica – el clúster osonenco del porcino

Uno de los aspectos destacables de la industria alimentaria catalana es la vinculación directa con el sector agrario donde compra las materias primeras a transformar (el 60% de la producción agraria). La red de relaciones agraria e industrial de las pequeñas y medianas empresas distribuidas a lo largo del territorio catalán, vinculadas por las infraestructuras de comunicación, logística y transporte que facilitan la salida de productos al exterior, forman parte del Clúster Agroalimentario Catalán, uno de los más importantes de Europa con productos de alto potencial exportador por su calidad y el reconocimiento de la marca Cataluña, especialmente por la carne.

El modelo productivo agrario catalán se basa en la ganadería intensiva y obtiene una elevada eficiencia productiva a partir del modelo organizativo de la integración. La producción ganadera con una cabaña porcina de casi 6,9 millones de cabezas a finales de 2012 (27% de las 25,250 millones de cabezas en todo el estado), apoya a las necesidades de la industria cárnica catalana que lidera el sector en el conjunto de España con una facturación de 8.000 millones de euros anual (el 21% del PIB industrial catalán). Como resultado de esta actividad agraria e industrial, la producción de carne de porcino representa el 42% de la producción total del estado y casi la mitad de las exportaciones del sector.

Según datos del censo agrario 2009 en Cataluña había 1.698.124 unidades ganaderas especializadas en el porcino, la comarca de Osona con un peso de un 11,8% (185.228 unidades ganaderas) ocupaba el tercer lugar por orden de importancia entre los territorios con mayor participación de unidades ganaderas porcinas.

La tradición ganadera de la comarca viene de lejos³ así como el comercio de derivados de productos cárnicos, y en muchos siglos se fue creando en el territorio un tejido industrial especializado en la elaboración de productos de carne de cerdo configurando el actual «microclúster catalán de la carne de cerdo» de la comarca de Osona.

El clúster está formado por un conjunto de empresas relacionadas con la producción de la ganadería porcina y la industrialización del porcino —servicios generales y servicios intensivos en tecnología, mataderos, fabricantes de maquinaria de alta tecnología, empresas de mejora de la gené-

3. La especialización ramadera y del trigo de la Plana de Vic ya era reconocida en el siglo XVIII. En el comercio de derivados cárnicos el nombre de Vic era importante a mediados del siglo XIX, hasta incluso antes del intenso proceso de la llegada del ferrocarril (Santi Ponce, 1991).

tica de los animales, etc.—, así como por empresas del ámbito de la comercialización y distribución de productos de alimentación.

En el período analizado el número de explotaciones porcinas ha disminuido, pero hay un incremento de cabezas sacrificadas, lo que induce a pensar que, en este período, las explotaciones son de mayor dimensión.

La dimensión empresarial es un tema de gran importancia en el contexto de crisis actual por la estrategia empresarial de lograr ventas exteriores, puesto que para acceder a mercados internacionales hace falta una determinada dimensión empresarial. En general, las empresas exportadoras inician su recorrido internacional por Europa, y según aumenta su dimensión exploran mercados más lejanos. Las estadísticas del año 2013 del comercio exterior de Cataluña revelan que más del 66% de las exportaciones catalanas de carne de porcino se destinan en Francia (42%), Italia (15%) y Alemania (9%), FECIC (2014) e Informe Económico 2013.

3. Análisis económica y financiera de las cárnicas osonencas

Para hacer un análisis de la situación financiera y económica de las empresas cárnicas osonencas en el período 2007-2011 se han calculado los principales indicadores financieros de la media sectorial de las empresas objeto de estudio en el periodo temporal indicado.

Para realizar el análisis en primer lugar, se trata el análisis de la situación financiera a corto plazo, seguido del análisis financiero a largo plazo y finalmente se presenta el análisis de los resultados, incidiendo también con informaciones patrimoniales y de tesorería que proporcionan el Estado de cambios en el patrimonio neto y el Estado de flujos de efectivo.

3.1. Análisis de la situación financiera a corto plazo

El principal objetivo del análisis de la situación financiera a corto plazo consiste en analizar la capacidad que tienen las empresas para hacer frente a sus obligaciones de pago a corto plazo. A tal efecto, en primer lugar, se valoran los resultados obtenidos en el fondo de maniobra que presenta un resultado positivo en todos los ejercicios, es decir, los capitales permanentes (56,23%) financian el activo no corriente (40,48%) y una parte importante del activo corriente, tal como indica la tabla 2.

| | |
|-----------------------------------|-----------------------------------|
| <i>Activo no corriente 40,48%</i> | <i>Patrimonio neto 43,27%</i> |
| | + |
| | <i>Pasivo no corriente 12,96%</i> |
| <i>Activo corriente 59,52%</i> | <i>Pasivo corriente 43,77%</i> |

Tabla 2: Masas patrimoniales del balance en el período considerado.

Por otro lado, la evolución de las masas patrimoniales en estos cinco ejercicios muestra una disminución del activo no corriente en un 17% y un aumento del activo corriente en un 20%. Una capitalización del 7% y un aumento de los pasivos corrientes en un 17%.

Respecto a la ratio de solvencia a corto plazo que mide la capacidad que tiene la empresa para hacer frente a sus deudas a corto plazo realizando su activo corriente, en los cinco ejercicios tiene valores que avalan el hecho de que las cárnicas osonencas presentan algunas dificultades para pagar las deudas a corto plazo, a pesar de que, en el período analizado mejoran la solvencia a corto plazo, tal como indican los flujos positivos de la actividad de explotación de la EFE. Un análisis anterior referido a las 130 empresas catalanas registradas en la Federación Catalana de Industrias de la Carne (FECIC) en el mismo período indicaba una mejor situación financiera a corto plazo.

3.2. Análisis de la situación financiera a largo plazo

En cuanto al *análisis de la situación financiera a largo plazo*, el objetivo principal es medir la capacidad de las empresas osonencas para satisfacer las deudas a largo plazo. Del estudio destaca el crecimiento de las ventas en un 38,6%, del activo en un 11,4%, de las deudas en un 15% y el crecimiento de los resultados netos en un 61%. De forma que se puede hablar de una gestión eficiente de los activos (puesto que el crecimiento de las ventas es superior al de los activos), de una gestión eficiente de los gastos (puesto que el aumento del resultado neto supera el aumento de las ventas) y de una gestión financiera no demasiado prudente (puesto que el aumento de deudas supera al de los activos) (Amat y Perramon 2011). El análisis de las 130 empresas catalanas registradas en la FECIC para el mismo período señalaba una gestión eficiente de los activos, una gestión financiera prudente, pero una gestión ineficiente de los gastos. También se pone

de manifiesto que estas empresas en el período considerado se han capitalizado, es decir, sus patrimonios han aumentado un 7% (debido principalmente al aumento de los recursos propios y de las subvenciones oficiales recibidas, tal como revela el Estado de cambios en el patrimonio neto). Respecto al nuevo concepto de resultado global, que engloba el resultado neto y los ingresos y gastos imputados a patrimonio neto, se puede apreciar que este resultado es más volátil, puesto que aumenta un 274% en este período, en sintonía con la trayectoria del resultado neto (pero de forma más acusada).

Siguiendo con el análisis a largo plazo, la ratio de rotación total del activo informa del tiempo medio para recuperar el valor del activo y en general se puede apreciar que estas empresas tardan menos de un año en recuperar su activo (unos 6,5 meses aproximadamente), y en el período considerado la rotación mejora puesto que se recupera el activo 12 días antes. La rotación total del activo por las empresas catalanas registradas en la FECIC para el mismo período señalaba una rotación del activo cada 7,5 meses.

Para saber la financiación de las diferentes masas patrimoniales del activo calculamos la solvencia a largo plazo, y detectamos que en los cinco ejercicios las inversiones a largo plazo están financiadas con recursos a largo plazo, en sintonía con la información del fondo de maniobra. En cuanto a la ratio de garantía o de solvencia total que da la distancia en relación a la situación de quiebra se puede decir que las cárnicas osonencas están lejos de la quiebra con unos patrimonios netos positivos que van incrementando en cada ejercicio económico.

Examinando el endeudamiento se aprecia que estas empresas están demasiado endeudadas puesto que el endeudamiento sobrepasa el 60% y no es de demasiada calidad, puesto que hay muchas más deudas a corto plazo que a largo plazo. Ligado con el endeudamiento podemos decir que estas empresas no disfrutan de autonomía financiera, puesto que dependen excesivamente del exterior, y en concreto en estos cinco ejercicios pierden independencia financiera. Esta situación contrasta con la de las empresas catalanas registradas en la FECIC para el mismo período que tenían un endeudamiento aceptable (una buena autonomía financiera), aunque de no demasiada calidad. Para saber si la utilización de las deudas por parte de estas empresas cárnicas es conveniente hay que valorar su apalancamiento financiero, y este indicador financiero muestra la conveniencia de utilización de las deudas por parte de estas empresas cárnicas (especialmente los últimos ejercicios).

Por lo tanto, se puede decir que las cárnicas osonencas respecto a la

posición financiera a largo plazo en este período analizado de crisis generalizada, tienen que velar por el excesivo endeudamiento de mala calidad a que están sometidas puesto que les puede ocasionar problemas en un futuro cercano.

3.3. Análisis económico

Una vez realizado el análisis desde un punto de vista estático se pasa al análisis económico que tiene por objetivo averiguar cómo se han producido los resultados de estas empresas, conocer las causas y los motivos que han traído a las empresas cárnicas osonencas a esta situación.

Una primera aproximación nos permite señalar que el resultado neto en este período ha presentado dos cambios de tendencia: de 2007 a 2008 se ha reducido un 52% y a partir del año 2008 ha aumentado hasta 2011 un 232%, por la gestión eficiente de los gastos, aunque hay que tener presente que la gestión financiera no ha sido demasiado prudente. El resultado neto representa un pequeño porcentaje del total de ventas (un 2% al ejercicio 2011) debido a los importantes aprovisionamientos (73%) y a las cargas financieras. También es destacable el capítulo de gastos de personal que han incrementado hasta el 2009 un 16,7%, pero a partir del ejercicio 2010 experimentan un descenso de un 6,4% por la reducción de costes laborales impuesta por la situación de crisis (las empresas catalanas registradas en la FECIC para el mismo período presentan reducciones importantes de costes laborales de un 40%).

En cuanto a las ventas, en este período se incrementan un 38,6% con aceptables márgenes de explotación moderados por los resultados financieros, de forma que hay que ajustar los gastos financieros en previsión de mayores costes de materias primeras imposibles de trasladar a los productos finales.

En cuanto a la cobertura de los gastos financieros a largo plazo (BAII/Gastos financieros) podemos indicar que el aumento de beneficios de los últimos ejercicios permite pagar los gastos financieros, a pesar de que, hay que vigilar la gestión financiera de estas empresas.

En cuanto a las rentabilidades, la rentabilidad financiera neta, que mide el rendimiento de los recursos propios de las empresas cárnicas osonencas, disminuye un 49% hasta 2008, pero a partir de este ejercicio aumenta un 194% (a diferencia de las empresas cárnicas catalanas registradas en la FECIC para el mismo período con rentabilidades financieras más moderadas).

Respecto a la rentabilidad económica bruta, que mide el rendimiento de los activos, a pesar de que, hasta el 2008 disminuye un 6,7% posterior-

mente aumenta un 32%, pero siempre la rentabilidad financiera supera la rentabilidad económica excepto el año 2008 donde el endeudamiento perjudica estas empresas osonencas. La rentabilidad económica es muy similar a la de las empresas cárnicas catalanas registradas en la FECIC para el mismo período.

| | 2007 | 2008 | 2009 | 2010 | 2011 |
|---|-------|-------|-------|--------|--------|
| Rentabilidad financiera = RN/PN | 7,28% | 3,72% | 6,54% | 10,60% | 10,95% |
| Rentabilidad económica = BAIT/Activo | 6,87% | 6,41% | 5,47% | 7,93% | 8,47% |

Si estas rentabilidades que han sido calculadas utilizando el resultado neto, se calculan con el resultado global, la tendencia es similar aunque el resultado global es más volátil que el resultado neto, y concretamente en el período considerado se produce un aumento de un 231%. La rentabilidad económica bruta, con resultado global aumenta un 226% pero en todo caso se constata que siempre la rentabilidad financiera supera la rentabilidad económica con unas distancias más amplias que utilizando el resultado neto por la volatilidad del resultado global.

| | 2007 | 2008 | 2009 | 2010 | 2011 |
|---|------|-------|-------|--------|--------|
| Rentabilidad financiera = RG/PN | n.d. | 3,28% | 6,26% | 10,40% | 10,88% |
| Rentabilidad económica = RG/Activo | n.d. | 1,43% | 2,71% | 4,37% | 4,67% |

Tal como se puede apreciar hay diferencias entre el resultado global y el resultado neto, concretamente el resultado global refleja más rápidamente la realidad del mercado y por lo tanto para los inversores este concepto nuevo de resultado aporta más información en el análisis de los estados financieros, a pesar de que, si se calcula el resultado neto y resultado global sobre los activos totales medios de las empresas cárnicas osonencas la diferencia ya no es tan marcada.

Lo mismo pasa con las rentabilidades si se calculan sobre los activos totales medios de las empresas cárnicas osonencas.

Justo es decir, que las partidas que diferencian el resultado neto del resultado global son básicamente las subvenciones, y con menor importancia las coberturas de flujos de efectivo y las diferencias de cambio. Haciendo la comparativa con las empresas cárnicas catalanas registradas en la FECIC para el mismo período se pone de manifiesto que el resultado neto y el resultado global de las cárnicas catalanas son más moderados, aunque hay más diferencias entre el resultado neto y el resultado global; respecto a las rentabilidades, la rentabilidad financiera y económica calculada con resultado global es más moderada en las cárnicas catalanas.

3.4. Análisis del estado de cambios en el patrimonio neto de las empresas cárnicas

Siguiendo con el análisis de los estados financieros, se añade al análisis convencional, la información que se desprende del Estado de Cambios en el Patrimonio Neto (ECPN), que permite valorar qué ha sido el resultado global de estas empresas y qué han sido las variaciones patrimoniales a que han sido sometidas y los motivos que las han ocasionado, reflejando las garantías totales.

De entrada el primer documento del ECPN, el Estado de ingresos y gastos reconocidos, indica que las partidas que diferencian el resultado neto del resultado global son las subvenciones, y con menos importancia las coberturas de flujos de efectivo y las diferencias de cambio.

La evolución del resultado global refleja un notable crecimiento del 274%, en cambio el resultado neto el 2008 cae la mitad y posteriormente se recupera un 232%.

| | 2007 | 2008 | 2009 | 2010 | 2011 |
|-------------------------|-------------|-------------|-------------|-------------|-------------|
| Resultado neto | 1.190,52 | 576,04 | 1.032,91 | 1.630,91 | 1.917,26 |
| Resultado global | n.d. | 509,16 | 987,88 | 1.599,96 | 1.904,50 |

El resultado global que capta con más rapidez los cambios del mercado, está por debajo del resultado neto intuyendo unos resultados más bajos, a pesar de que, en este período los resultados permiten la capitalización de las empresas osonencas aunque en 2008 se pone de relevo una disminución del resultado neto.

Respecto al segundo documento del ECPN, el Estado total de cambios

en el patrimonio neto, permite asegurar que las empresas cárnicas osonencas se han capitalizando en este período debido especialmente a la evolución del resultado global de forma que las empresas osonencas ofrecen más garantías en el transcurso del período analizado. A lo largo de este período (2007-2011) las empresas han aumentado su patrimonio logrando la cifra de 17.503,87 miles de euros en el ejercicio 2011, este aumento del patrimonio neto, es debido al resultado global positivo, es decir, al total de ingresos y gastos reconocidos de estos ejercicios, que se compensa con las operaciones con socios o propietarios (básicamente distribución de dividendos), de forma que el aumento del resultado global aumenta el valor del patrimonio neto a final de 2011. Las cárnicas catalanas en el mismo período también se han capitalizado gracias a los resultados conseguidos.

3.5. Análisis del estado de flujos de efectivo

Al análisis convencional se añade la información que reporta el Estado de flujos de efectivo, como documento que refleja el movimiento de efectivo y otros activos líquidos equivalentes de las empresas cárnicas osonencas, es decir, que refleja los cobros y pagos en función de si pertenecen a la actividad de explotación, de inversión o de financiación. Con este documento contable se pone de manifiesto que la evolución de la tesorería de estas empresas es aceptable y que en cuanto a su actividad principal los cobros superan a los pagos identificando una buena solvencia a corto plazo para el período considerado.

| Estado de Flujos de Efectivo | 2008 | 2009 | 2010 | 2011 |
|--|-------------|-------------|-------------|-------------|
| A) Flujos de efectivo de actividades de explotación | 3.333,69 | 4.072,53 | 2.651,04 | 3.559,01 |
| B) Flujos de efectivo de actividades de inversión | -2.371,57 | -2.641,47 | -852,14 | -4.404,66 |
| C) Flujos de efectivo de actividades de financiación | -1.088,51 | -732,06 | -1.973,47 | 861,02 |
| Diferencias de cambio | 108,01 | -327,74 | 0,00 | -8,96 |
| D) Incremento o disminución de efectivo | -18,38 | 371,26 | -174,57 | 6,40 |
| Efectivo o equivalentes a principio del ejercicio | 466,71 | 448,32 | 805,10 | 630,53 |
| Efectivo o equivalentes a final del ejercicio | 448,32 | 819,59 | 630,53 | 636,94 |

El Estado de flujos de efectivo refleja los diferentes flujos de las empresas cárnicas osonencas en estos cuatro ejercicios; en cuanto a los flujos de las actividades de explotación, con signo positivo en los cuatro años, ocasionados por las actividades que constituyen la principal fuente de ingresos de estas empresas, siempre los cobros superan a los pagos en este período, de forma que se puede hacer frente a los pagos a corto plazo.

En lo referente a la actividad de inversión se observa que a lo largo de los cuatro años se han realizado más pagos por inversiones que cobros (signo negativo), lo que demuestra que estas empresas están en plena fase de crecimiento. Estas inversiones se cubren por las actividades de explotación y de financiación que reciben por parte de las entidades de crédito.

Por otro lado, de los flujos de efectivo de las actividades de financiación se deduce que para los ejercicios 2008, 2009 y 2010 se van devolviendo los préstamos con las entidades pero en el 2011 hay una necesidad de financiación superior puesto que se están llevando a cabo importantes inversiones.

Con todo, se pone de relevo que el efectivo ha aumentado hasta el 2010, y a partir del 2011 disminuye, a pesar de que, estas empresas disponen de suficiente efectivo para poder hacer frente a sus pagos a corto plazo, lo que nos permite ratificar las conclusiones del estudio convencional realizado sobre las empresas cárnicas osonencas, por lo tanto, son empresas que son solventes a corto plazo, que han realizado inversiones en este período analizado y que van devolviendo los préstamos aunque a partir de 2011 tienen nuevas necesidades de financiación. El estudio del Estado de flujos de efectivo de las cárnicas osonencas en este período está en sintonía con las cárnicas catalanas en el mismo período, excepto por las nuevas necesidades de financiación del 2011 por parte de las cárnicas osonencas.

Conclusiones

Del análisis económico y financiero de las empresas cárnicas osonencas se puede concluir lo siguiente:

1. El análisis de la situación financiera a corto plazo en el período 2007-2011 indica que las empresas cárnicas osonencas pueden hacer frente a sus pagos a corto plazo. Además, el análisis del estado de flujos de efectivo y el signo positivo de las actividades de explotación en el período indicado señala que hay más cobros que pagos por la actividad que llevan a cabo las cárnicas osonencas, ratificando una aceptable solvencia a corto

plazo. Por otro lado, en todos los ejercicios el fondo de maniobra es positivo, por lo tanto, los capitales permanentes financian todo el activo no corriente y una parte del activo corriente (masa patrimonial más importante).

2. El análisis de la situación financiera a largo plazo, pone en evidencia que las cárnicas osonencas en este período llevan a cabo una gestión eficiente de los activos y de los gastos aunque su gestión financiera no es demasiado prudente, puesto que las deudas incrementan más que los activos en el período considerado. Se trata de empresas con una aceptable rotación del activo que financian sus inversiones a largo plazo con recursos a largo plazo y que están lejos de la quiebra. Son empresas que realizan inversiones en el período analizado, tal como demuestran los signos negativos de las actividades de inversión del estado de flujos de efectivo, a pesar de que tienen un endeudamiento excesivo y de mala calidad. Por otro lado, son empresas que se están capitalizando en este período, tal como señala el estado de cambios en el patrimonio neto, presentando más garantías a las entidades de financiación, a quién van devolviendo los préstamos, aunque a partir de 2011 tienen nuevas necesidades de financiación.

3. El análisis económico nos permite valorar la evolución de los resultados en este período con un tónica creciente (excepto el ejercicio 2008) tanto del resultado neto como del resultado global. En cuanto a las rentabilidades financiera y económica calculadas con el resultado neto y con el resultado global, en el período analizado crecen notablemente pero de manera más moderada al utilizar el resultado global. Son empresas que presentan buenos resultados, pero que pensando en el futuro inmediato tendrán que mejorar su gestión financiera puesto que el endeudamiento es demasiado elevado y los incrementos de costes difícilmente se podrán trasladar a los productos finales.

4. Relacionando el análisis económico y financiero con el posicionamiento del sector en este período, hay que destacar la intención de exportar más hacia mercados fuera de la Unión Europea con un buen equilibrio calidad-precio en un escenario de fusiones y asociaciones para mejorar potenciales resultados, superando la dimensión de estas empresas.

Referencias bibliográficas

- ALFRANCA, O.; RAMA, R. y VON TUNZELMANN, N., (2003) «Estrategias sobre innovación en las empresas multinacionales agroalimentaria.» *Economía Agraria y Recursos Naturales*. Vol 3 (6): 21-43.
- 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*, n. 73, 81-98.
- AMEUR, M. y GIL, J.M. (2003) Estrategias empresariales y propensión exportadora de la industria agroalimentaria catalana y española. *Economía Agraria y Recursos Naturales*, Vol 3 (6): 101-127.
- BARREIRO, D. (2010) «Informe económico de la industria cárnica y alimentaria.» *Informe EUROCARNE*, n.º 188, julio-agosto 2010.
- CONFECARNE (2009) <http://www.eurocarne.com>.
- CRUZ, J. (2009) «La industria cárnica española sigue creciendo». *Informe Eurocarne*, 175, abril 2009.
- FECIC (Federació Catalana d'Indústries de la Carn) (2014) «Informe Econòmic 2013».
- FIAB (Federación Española de Industrias de Alimentación y Bebidas) y FUNDACIÓN CAJAMAR (2012) «Competitividad y tamaño en la industria de la alimentación y bebidas». *ANICE, Asociación Nacional de Industrias de la Carne de España*.
- IDESCAT. Cens agrari i Enquesta sobre l'estructura de les explotacions agràries.
- MINISTERIO DE AGRICULTURA, ALIMENTACIÓN Y MEDIO AMBIENTE:
(2012). *Industria Alimentaria en 2011-2012*.
(2013) *Líneas Estratégicas para la Internacionalización del Sector Agroalimentario*.
(2014). *Informe de la Industria Agroalimentaria 2013*.
(2013). *Boletín Mensual de Estadística (enero 2013)*.
- OBSERVATORI DE CLÚSTERS D'EUROPA (2012): Stockholm School of Economics. www.clusterobservatory.eu.
- PONCE, S. (1991) «Ferrocarril, agricultura i mercat. Els efectes del transport ferroviari a l'economia d'Osona (1875-1924)». *Estudis d'Història Agrària*, n.º 9.
- SERRANO, A.; SUÁREZ DE CEPEDA, M. y SÁNCHEZ-GIRÓN, V. (2008) Rentabilidad económica de explotaciones agrarias de secano según tamaño y tipo de laboreo. *Revista de Economía Agraria y Recursos Naturales*, Vol 8 (2): 73-91.