



**GRADO EN ADMINISTRACIÓN Y DIRECCIÓN DE
EMPRESAS**

CURSO ACADÉMICO 2015-2016

TRABAJO FIN DE GRADO

Mención en Contabilidad

**EL SECTOR LÁCTEO: SITUACIÓN ACTUAL Y ANÁLISIS
ECONÓMICO-FINANCIERO EN CANTABRIA**

**THE DAIRY SECTOR: CURRENT SITUATION AND ECONOMIC-
FINANCIAL ANALYSIS IN CANTABRIA**

AUTOR/A: Zulema Gil Pérez

DIRECTOR/A: Jaime Llano Sordio

Septiembre 2016

ÍNDICE

1. RESUMEN DEL TRABAJO.....	3
2. RESUMEN DEL TRABAJO EN INGLÉS.....	4
3. INTRODUCCIÓN.....	5
4. EL SECTOR LÁCTEO	
4.1. Perspectiva mundial del sector lácteo.....	6
4.2. Perspectiva europea del sector lácteo.....	11
4.3. El sector lácteo en España.....	13
5. ANÁLISIS ECONÓMICO Y FINANCIERO DEL SECTOR LÁCTEO EN CANTABRIA	
5.1. Metodología empleada.....	16
5.2. Análisis de la muestra obtenida.....	16
5.3. Análisis de los ratios económicos-financieros.....	17
6. CONCLUSIONES.....	32
7. BIBLIOGRAFÍA.....	34
8. ÍNDICE DE TABLAS Y GRÁFICAS.....	36

1. RESUMEN DEL TRABAJO

El presente trabajo trata sobre diversos aspectos del sector lácteo. El objetivo del mismo es realizar un análisis económico y financiero del sector mencionado, además de conocer factores generales que tienen influencia en él.

Primero, se hablará sobre el sector lácteo desde una perspectiva mundial, en la cual, se explicarán una serie de factores globales que tienen influencia en el sector y junto con esto se ilustrarán gráficas comparativas relativas a países como EEUU, Nueva Zelanda y Australia, en las cuales se ve las diferencias entre ellos. Además de otras gráficas de interés, como por ejemplo, la referida a las importaciones y exportaciones de lácteos en términos mundiales.

Segundo, podremos observar información relativa del sector lácteo bajo la perspectiva europea, dentro de esta, veremos la normativa existente y pasada que regula el sector, además de interesantes gráficas sobre la evolución del precio de la leche, volumen de litros recogidos y exportaciones por parte de la UE.

En tercer lugar, en la perspectiva española, se explicará la importancia del sector dentro del país, el origen de la leche recogida (bovino, caprino y ovino) y tanto la producción como consumo en el país.

Después de dar estas diferentes visiones del sector lácteo, se desarrollará el análisis económico y financiero del sector lácteo en Cantabria. Para ello, se utilizará una base de datos proporcionada por la Universidad de Cantabria, gracias a la cual, se obtiene una muestra de empresas lácteas cántabras. Con esa muestra que menciono, se realiza el estudio económico y financiero objeto del trabajo y se extraen los ratios necesarios para poder sacar conclusiones pertinentes del sector y utilizarlas al final del trabajo.

2. RESUMEN DEL TRABAJO EN INGLÉS

The present protect explains different aspects of the dairy sector. The main purpose of this review is to realize an economic and financial analysis about this sector. Furthermore, it will be explained some general factors that have an influence on it.

First of all, it will talk about the dairy sector in a global view, in which, it will be explained some global factors that have an influence on that sector. Later, it will be illustrated graphics in which you could compare countries as(like) EEUU, New Zealand and Australia. In addition, it will be included the graph about imports and exports of milk products in global terms.

Second, we will observe information related to the dairy sector in a European context, and within that, we will see the current and historical regulation that leads this sector. It will be contrasted interesting graphics about the price evolution of milk, amount of liters collected and exports of the European Union.

Third, it will be explained the importance of this sector inside our country, the origin of the collected milk (cattle, sheep, goats), as well as, the production and consumption in the country.

After giving these different perspectives about dairy sector, it will be developed the economic and financial analysis of the dairy sector in Cantabria. For it, it will be used a database provided by the University of Cantabria., thanks to which, it will be obtained a sample of dairy companies of Cantabria. With this sample that is mentioned, it will be made the economic and financial survey which is one of the objectives of our analysis. Moreover, it will be obtained the necessary ratios in order to draw conclusions about the sector and to use them in the end of the project.

3. INTRODUCCIÓN

Para comenzar el presente trabajo final de carrera, se explicará en qué consiste el sector lácteo y que factores tienen influencia dentro de él.

El sector objeto del trabajo comprende las actividades dedicadas a la producción de leche y elaboración de sus derivados, tales como quesos, yogures, helados, cuajadas, nata, mantequillas, leche en polvo, pasteurizada, esterilizada, o tratada en diversas formas, según la Clasificación Nacional de Actividades, (CNAE 2009), código que ha sido utilizado para la realización del análisis económico y financiero objeto del trabajo. En el trabajo, junto a este análisis de las vertientes tanto económicas como financieras que engloban el estudio de diferentes ratios en Cantabria, se explicará la perspectiva mundial del sector, analizando que factores globales afectan, la perspectiva europea y la regulación de los últimos tiempos así como datos de la producción y consumo en España.

El desarrollo del sector lácteo es un instrumento que contribuye al crecimiento económico y parte de la seguridad alimentaria. Este sector es una fuente regular de ingresos, proporciona alimentos nutritivos, mejora el uso de ciertos recursos y además genera empleo dentro y fuera de la explotación. Algunos de los factores que impulsan este sector son las variaciones de la demanda de lácteos, los adelantos en materia de producción, transporte y tecnología de las comunicaciones, la mejora de la productividad en la explotación y el aumento de la eficacia de las cadenas lácteas. Para lograr un desarrollo sostenible del sector lácteo de pequeña escala es fundamental crear asociaciones activas de productores y establecer cadenas lácteas fiables (crear valor en cada uno de los eslabones de la cadena láctea), ya que los productores de leche a pequeña escala carecen de las competencias para administrar sus explotaciones como empresas, ya que tienen un acceso limitado a servicios como los de salud animal, mejoramiento genético, formación y crédito, además tienen poco o ningún capital para invertir. Se hace mención de los pequeños productores porque son los más perjudicados dentro del sector, como se observará a lo largo del presente trabajo. En ocasiones, los costes de producción de los pequeños productores son similares a los de las grandes explotaciones dado que los pequeños productores generalmente utilizan mano de obra familiar. A esto se suma que, el procesamiento de productos lácteos, al igual que las actividades posteriores a la recolección, ofrece grandes posibilidades de realizar economías de escala.

4. EL SECTOR LÁCTEO

4.1. PERSPECTIVA MUNDIAL DEL SECTOR LÁCTEO

Hoy en día, resulta interesante analizar el tipo de entorno en el cual estamos situados para ver los factores que afectan al sector lácteo actualmente y en el futuro. Alguno de estos factores que tienen y tendrán influencia son: La población mundial creciente junto con la urbanización, la cantidad limitada de tierra cultivable, la mayor demanda de alimentos y el cambio climático.

El sector lácteo producirá leche junto con los productos derivados en un mundo con población en aumento y cada vez más concentrada en centros urbanos. Además, factores físicos, sociales, económicos y políticos han favorecido que esta población que aumenta este distribuida de forma irregular, por eso, la población hoy en día la podemos observar más concentrada en núcleos urbanos.



Gráfica 4.1. Crecimiento de la población mundial. Fuente: Ministerio de Agricultura, Alimentación y Medio Ambiente. Jornadas del sector lácteo español más allá de 2015.

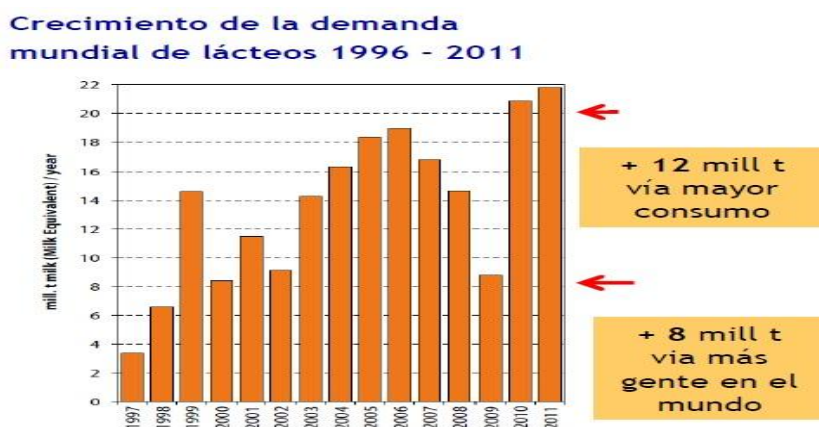
Es interesante diferenciar el tipo de población que encontramos ya que el sector lácteo se desarrolla por lo general en ambientes rurales y no en centros urbanos. Hemos visto que la población está en continuo crecimiento y que se concentra en ciudades principalmente. Este hecho no favorece al sector que se analiza, ya que este se mueve en un entorno más rural y la población rural crece a un ritmo muy bajo o incluso en determinadas zonas geográficas decrece. En la gráfica situada en la derecha se observa como la proyección de la población urbana tiende a crecer bastante más que la rural desde hace unos 5 años. Uno de los factores que influye en este sector es el cambio en el estilo de vida de la población, ya que hace un par de décadas la mentalidad de las personas podía ser en mayor parte quedarse en el pueblo, buscar trabajo próximo a su residencia natal, etc. Hoy en día la tendencia de los jóvenes es la de emigrar a centros urbanos con más población y con mayores posibilidades de estudiar y encontrar trabajo, ya que en zonas menos pobladas se reducen las oportunidades de trabajar para un tercero y ascender, así como las ofertas de estudios son reducidas en comparación con las capitales de las CCAA, donde se encuentran la mayoría de las universidades. Este cambio de perspectiva de vida tiene su influencia en un sector que se desarrolla en zonas rurales mayoritariamente.

Lógicamente, al aumentar la población, la demanda de alimentos se incrementará, y es aquí donde aparece el segundo factor que se desarrollará. Al crecer la demanda de alimento se deberá cultivar mayor superficie, pero sabemos que contamos con una superficie cultivable limitada. Se sabe que la tierra tiene unos 50,9 millones de hectáreas como superficie junto con que la cantidad de tierra disponible para la producción agrícola y forestal es de 1.500 millones de hectáreas, es decir, un 2.94% aproximadamente. Este punto no es menos importante, ya que las dimensiones de la tierra no van a cambiar y sí la demanda de tierra para cultivar. Una de las

consecuencias que se puede encontrar es que aumente el número de instalaciones que realizan productos artificiales para satisfacer la demanda. Cabe mencionar en este apartado, y más analizando este sector, el ejemplo de la leche de soja. Hoy en día, existen productos sustitutivos de la leche (uno de los principales productos del sector lácteo) uno de ellos, la leche de soja. Si la población aumenta, la demanda de alimento también, y si no existe superficie para obtener todo el alimento necesario, lo que se produce es la invención de productos antinaturales que sustituyan a los que no se pueden ofertar en el mercado. Esto afectará a muchos sectores y en particular al lácteo, ya que los animales productores de leche pueden verse afectados por la falta de alimento en el futuro.

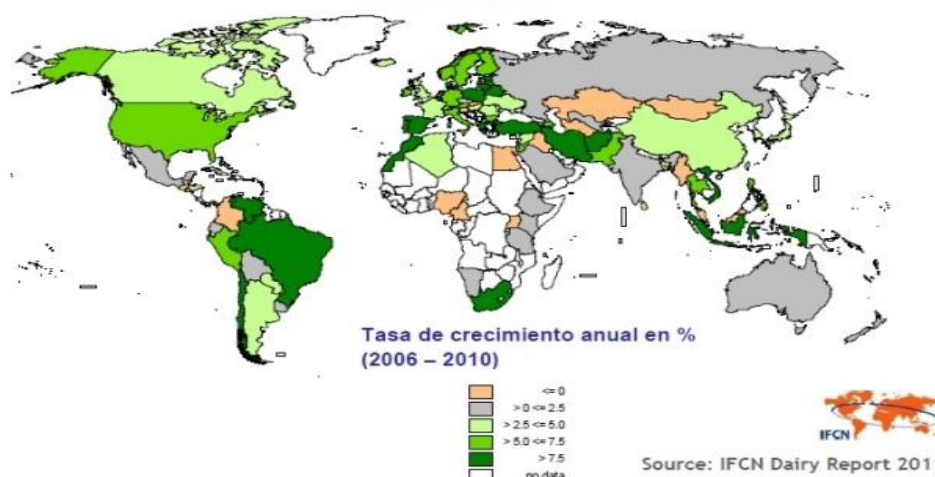
Otro factor influyente es que el cambio climático generará mayor presión sobre los sistemas de producción y aparecerán consecuencias como: Mayor frecuencia de eventos extremos (sequías, inundaciones, etc.), aumento de temperaturas medias, incremento en la intensidad de lluvias, descenso de las precipitaciones totales, etc. Todas estas consecuencias que el cambio climático está produciendo hacen mella en la producción del alimento necesario para los seres vivos y en su vida cotidiana. Por un lado, los cultivos sufren las consecuencias de las inundaciones y sequías, etc. y se ven perjudicados los productores y los demandantes de esos productos que se obtienen de la tierra. Por otro lado, afecta a la vida cotidiana de los seres vivos. A largo plazo, cuando se empiece a notar aun más en el día a día esas consecuencias (falta de cosechas, cambios en las estaciones del año, etc.) no habrá solución. Hablando de este factor, debo de hacer una crítica a las políticas implantadas sobre este tema, que a mi modo de ver son nulas. No creo que exista suficientes sanciones a las empresas que contaminan y/o que sobreexplotan los recursos naturales, etc. Individualmente las personas pueden contribuir a que este cambio climático no se produzca, pero esa aportación es mínima en comparación a las instituciones que tienen el poder de dictaminar leyes para quién incumpla la regulación existente, o que tienen capacidad para endurecer la regulación mencionada además de exigir su cumplimiento. No es del todo sorprendente escuchar que una determinada empresa ha pagado una sanción por incumplimiento de una ley medioambiental varios ejercicios económicos, en lugar de adaptar sus instalaciones de acuerdo a la regulación.

Gracias a los informes que elabora el Ministerio de Agricultura, Alimentación y Medio Ambiente podemos saber que la demanda internacional de productos lácteos crece a razón de 20 millones de litros anuales. Así como de que las de que las granjas lecheras son cada vez más grandes, quedando los dueños de pequeñas instalaciones cada vez más a un lado.



Gráfica 4.2. Crecimiento de la demanda mundial de lácteos. Fuente: Ministerio de Agricultura, Alimentación y Medio Ambiente. Jornadas del sector lácteo español más allá de 2015.

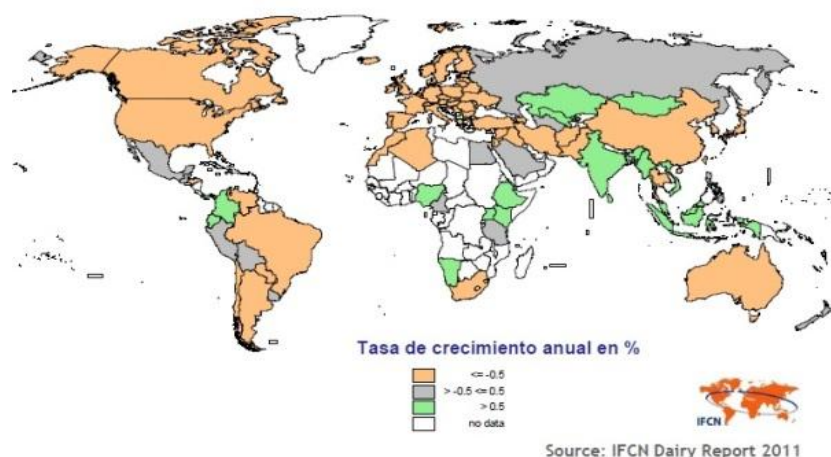
Tasa de crecimiento en la producción por granja lechera 2006 - 2010



Gráfica 4.3. Crecimiento en la producción por granja lechera. Fuente: Ministerio de Agricultura, Alimentación y Medio Ambiente. Jornadas del sector lácteo español más allá de 2015.

Se aprecia en la gráfica que, salvo 10 países en el mundo que presentan decrecimiento y de los que no se posee datos, el resto cuentan con un crecimiento en la producción lechera. Signo del buen estado de las ganaderías existentes y/o de que las explotaciones ganaderas son día a día de mayor extensión.

Número de granjas lecheras en el mundo - Variación anual 2006 - 2010 -



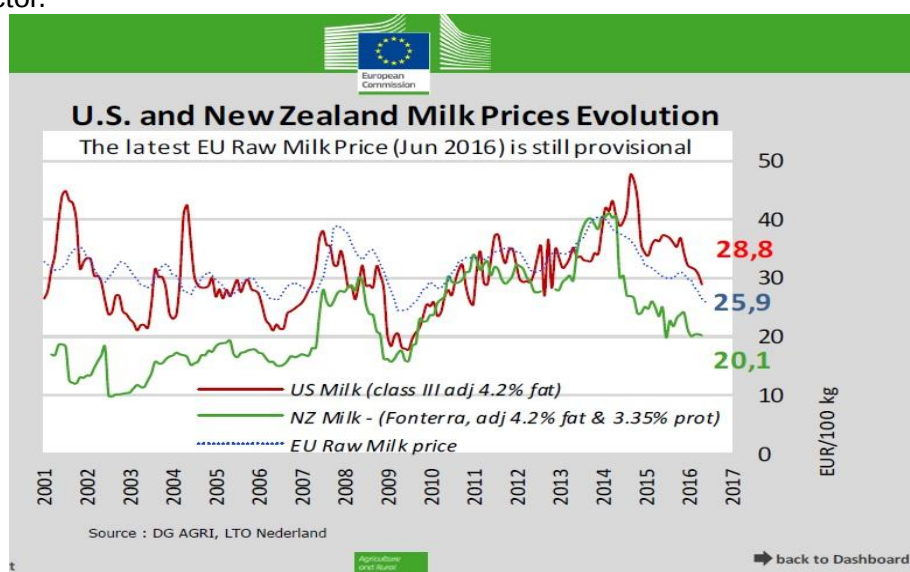
Gráfica 4.4. N° de grajas en el mundo. Fuente: Ministerio de Agricultura, Alimentación y Medio Ambiente. Jornadas del sector lácteo español más allá de 2015.

Se ve en la imagen como una gran porcentaje de países presentan una tasa de crecimiento negativa, ≤ -0.5 , hablando del número de granjas lecheras en el mundo. Esta realidad nos lleva a la conclusión de que las pequeñas ganaderías están desapareciendo bien porque no obtienen ingresos para cubrir los costes y son dadas de baja, o bien porque las grandes instalaciones ganaderas absorben a los pequeños productores.

Actualmente, y profundizando en el tema que nos compete, alrededor de 150 millones de hogares en todo el mundo se dedican a la producción de leche. En los tres últimos decenios, como se mencionó con anterioridad, la producción lechera mundial ha aumentado en más del 50 por ciento, pasando de 500 millones de

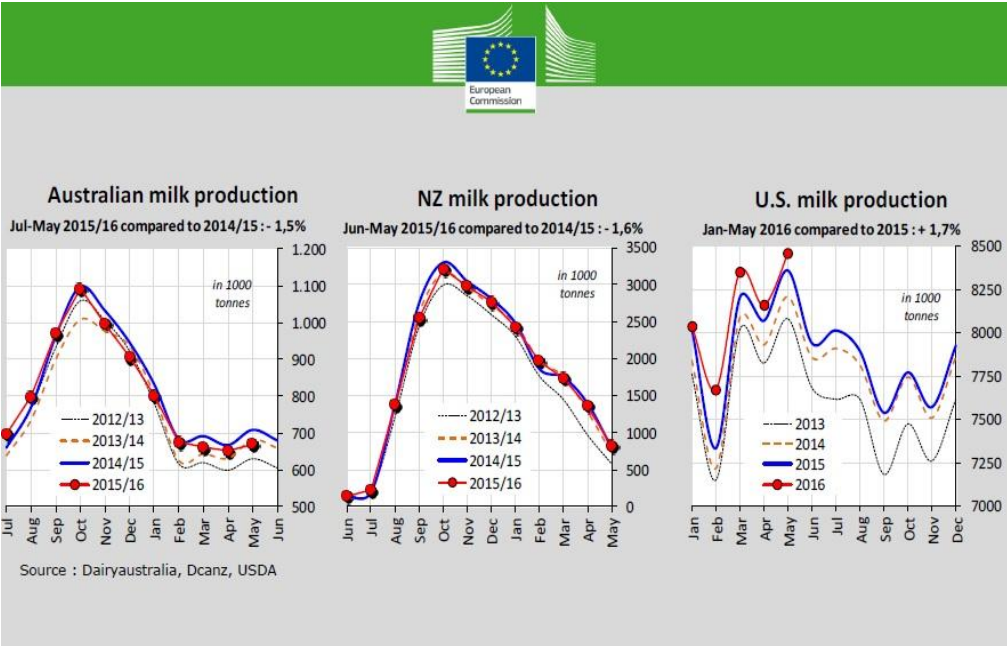
toneladas en 1983 a 769 millones de toneladas en 2013, según la Organización de las Naciones Unidas para la Alimentación y la Agricultura. Se conoce que la India es el mayor productor mundial de leche, con el 18 por ciento de la producción total, seguido por los Estados Unidos de América, China, Pakistán y Brasil. Desde 1970, el aumento de la producción lechera se registra en su mayor parte en Asia meridional, que es el principal impulsor del crecimiento de la producción lechera en el mundo en desarrollo. La producción lechera en África crece más lentamente que en otras regiones en desarrollo debido a la pobreza y, en algunos países, a las condiciones climáticas adversas. Por otro lado, los países con los mayores excedentes de leche son Nueva Zelanda, los Estados Unidos de América, Alemania, Francia, Australia y Irlanda. Los países con los mayores déficits de leche son China, Italia, la Federación de Rusia, México, Argelia e Indonesia.

A continuación observamos un conjunto de gráficas de interés que guardan relación este sector.



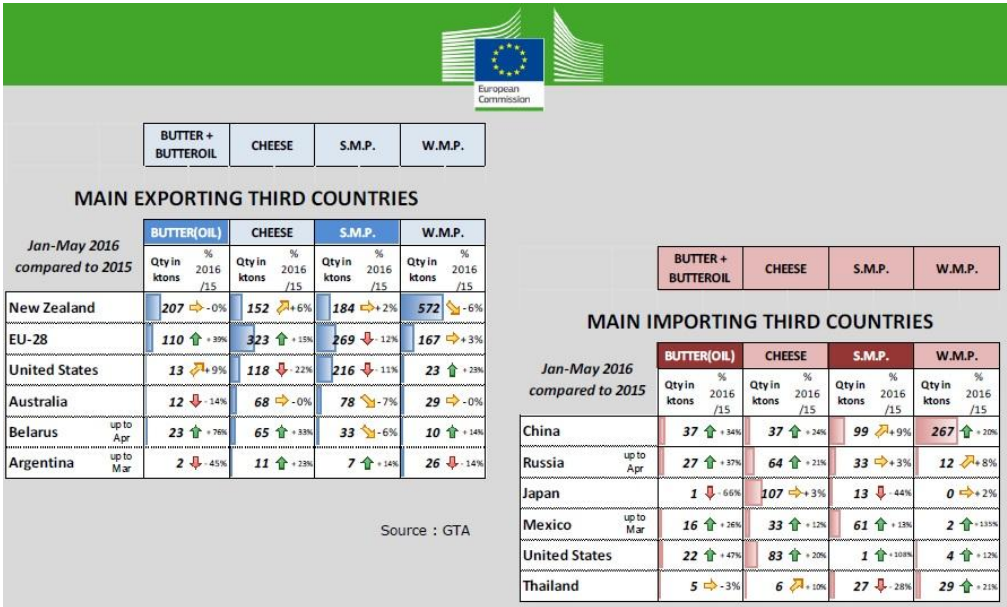
Gráfica 4.5. Comparación de la evolución de los precios de la leche en Estados Unidos y Nueva Zelanda. Fuente: Statistics from Milk Market Observatory. European Commission, Agriculture and Rural Development.

Se observa en la gráfica la evolución de precios a lo largo de los años en Estados Unidos, Nueva Zelanda y Europa. Como se ha mencionado anteriormente, estos países (EEUU y NZ) cuentan con excedentes en la producción de leche. Cabe destacar que es en Nueva Zelanda dónde los precios son más bajos. Europa y Estados Unidos guardan similitudes en algunos periodos y en otro sobresale EEUU con diferencia (2001, 2005, 2014 y 2015).



Gráfica 4.6. Producción de leche en Australia, Nueva Zelanda y Estados Unidos. Fuente: Statistics from Milk Market Observatory. European Commission, Agriculture and Rural Development.

En la gráfica anterior podemos ver como varía la producción de leche en estas tres zonas geográficas desde mayo de 2012 a mayo de 2016. EEUU es el lugar dónde más producción encontramos, después Nueva Zelanda y en tercer lugar Australia.



Gráfica 4.7. Principales exportaciones e importaciones. Fuente: Statistics from Milk Market Observatory. European Commission, Agriculture and Rural Development.

Atendiendo a la gráfica conocemos cuales son los principales países que exportan e importan productos lácteos. En cuanto a la exportación, encontramos a Nueva Zelanda, Europa, EEUU, Australia, Bielorrusia y Argentina como principales países exportadores de productos lácteos tales como mantequilla (Butter), queso (Cheese), leche desnatada en polvo (S.M.P.) y leche entera en polvo (W.M.P.). Por otro lado, vemos como principales importadores de productos lácteos a China, Rusia, Japón, México, EEUU y Tailandia.

4.2. PERSPECTIVA EUROPEA DEL SECTOR LÁCTEO

Para conocer la visión del sector lácteo a nivel europeo se debe conocer cómo ha ido a lo largo de las últimas tres décadas la regulación de este sector por parte de la comunidad europea. El sector lácteo ha sufrido un proceso de ajuste a lo largo de los últimos años como respuesta a las políticas formadas por la UE. Sobre 1984 se implantaron las cuotas de la leche y en el cercano año 2015 han sido eliminadas. Para entender bien las políticas de la UE debemos saber que las cuotas de la leche eran el derecho limitado a producir determinada cantidad de leche para un país. Este sistema se introdujo para abordar el problema de la sobreproducción de leche en los países miembros de la UE ya que en caso de superar la cuota, el país pagaba una multa suplementaria. En España la implantación de las cuotas se puso en práctica en 1986. Aunque el consumo en España rondaba los 9 millones de toneladas, nuestro país tenía asignado un volumen de producción de solo 6 millones de toneladas, por lo que, España comenzó a importar la mitad de los lácteos que consumía. El sistema de cuotas llevó a que las ganaderías que querían crecer compraran o alquilaran cuota de otras ganaderías, quedando las pequeñas en una situación desfavorable, al mismo tiempo que se incrementó en general el tamaño medio de las ganaderías y aparecieron nuevas fórmulas societarias. Sin embargo, desde abril del 2015 fue el sistema de cuotas desaparece. Según la UE existe una demanda de lácteos que va incrementándose año tras año, además, como hemos visto en el apartado de la perspectiva mundial, la demanda de lácteos crece a razón de 20 millones de litros por año. Es lógico que la UE vea al sistema de cuotas como un obstáculo para Europa y su demanda de lácteos. A partir del desmonte de las cuotas, no solo países de la EU han visto las consecuencias, ya que países importadores de productos lácteos europeos se ven favorecidos debido a que Europa puede aumentar ya la producción de leche y satisfacer tanto la demanda interna como la externa.

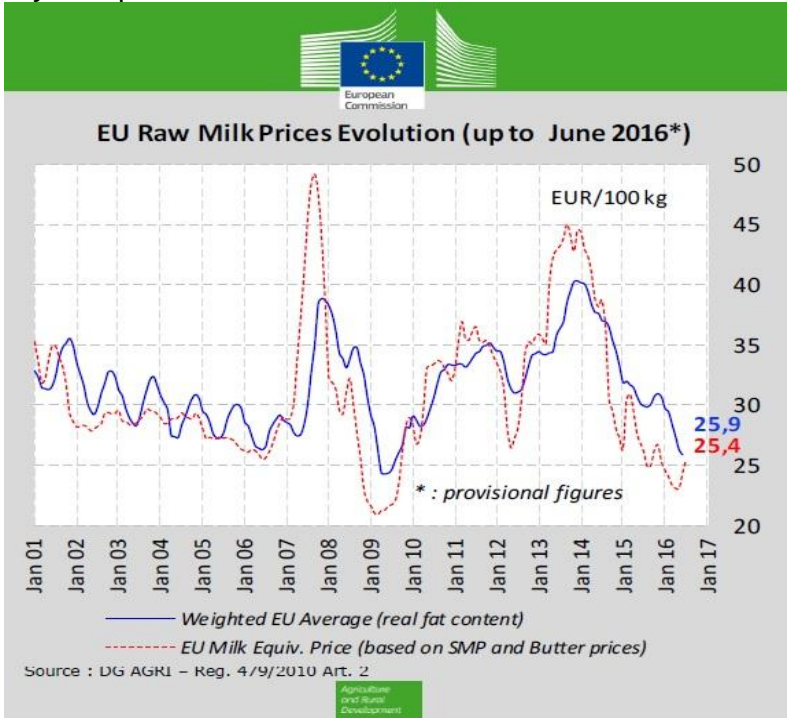
Si nos fijamos en la gráfica de importaciones que aparece en el final del anterior apartado vemos que China y Rusia son los principales países que importan lácteos de la UE. Pues bien, en cierto modo las expectativas de la UE sobre el crecimiento del consumo de lácteos se han visto truncadas ya que por un lado China ha comenzado a producir su propia leche y además Rusia ha dejado de importar leche de la UE debido al conflicto con Ucrania. Las consecuencias de esta situación explicada son una bajada de precios en origen no solo en Europa, sino también en otras zonas productoras como EE. UU., Nueva Zelanda o América Latina, que ha conllevado una bajada del precio del producto final para el consumidor en buena parte del mundo.

En España esta caída del precio final ha sido mínima en comparación con la bajada de precios en origen, ya que el precio en los establecimientos de venta acumula una caída anual del 4,6 %, mientras que en origen el descenso es del 16,9 %. Como es lógico, esto perjudica principalmente a los productores que en muchas ocasiones no cubren costes y se ven obligados a cerrar la ganadería o vender a las grandes superficies ganaderas. Una vez más, se llega a la misma conclusión que anteriormente.

Cabe destacar que la leche representa aproximadamente el 15% de la producción agrícola de la UE, y la UE es el principal productor y exportador de varios productos lácteos, en especial de quesos. Sus principales productores son Alemania, Francia, Reino Unido, Países Bajos, Italia y Polonia, ya que en conjunto producen el 70% del total de la producción. Los datos más relevantes respecto a EU y el sector lácteo es que alrededor de 650.000 granjas producen leche en la UE, el valor del sector se eleva a los 55.000 millones de euros y las empresas de elaboración de productos lácteos dan empleo a unas 300.000 personas, según la web del Parlamento Europeo. Con el cambio de las políticas en este sector y los factores influyentes en el mismo, podemos concluir en que el mundo lácteo cambia a gran velocidad debido a que nos encontramos en un entorno dinámico y con ciertos obstáculos en el desarrollo productivo y competitivo para este sector. No encuentro en el sistema de gestión de

este sector en EU, ni por tanto, en España, un beneficio para todos los eslabones que forman parte de la cadena láctea, ya que una vez más, concluyo en que el dueño de la pequeña ganadería se ve desfavorecido por diversos factores, el último explicado, la bajada de precios de la leche en origen tres veces más que en el producto final.

A continuación observamos un conjunto de gráficas de interés que guardan relación con este sector y Europa.



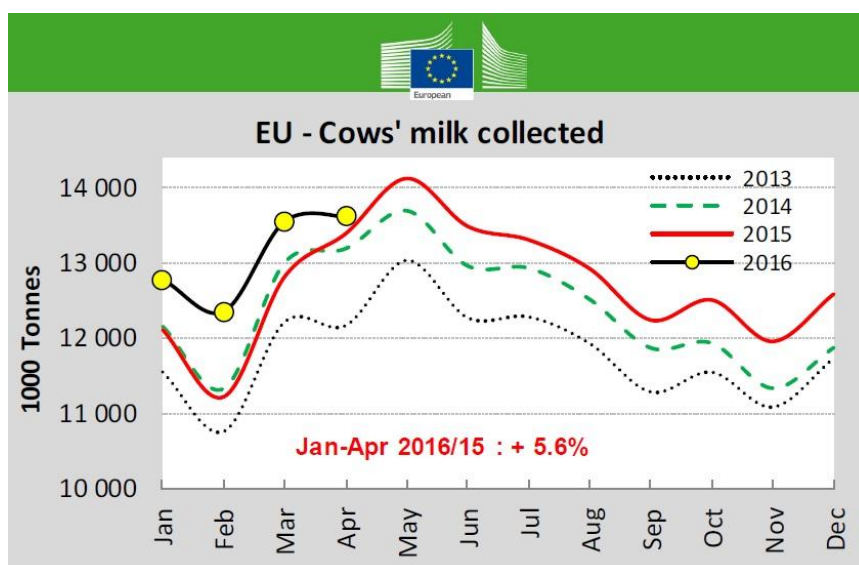
Gráfica 4.8. Evolución de los precios de la leche en Europa. Fuente: Statistics from Milk Market Observatory. European Commission, Agriculture and Rural Development.

Es interesante ver cómo el precio de la leche (€/litro) ha ido variando a lo largo de los años. En la gráfica se observa que a día de hoy, el productor de la leche gana la misma cantidad de dinero que en 2010 o 2005. En lugar de ir aumentando el precio de la leche por litro, éste va variando y no positivamente para el productor principal. Se puede deducir que el poder adquisitivo del productor se ve perjudicado al aumentar el nivel de vida cada año y disminuir y/o mantenerse el precio de su producto principal, la leche.

EU Exports - Top 3 destinations in 2016									
Period : January - May									
BUTTER					CHEESE				
in Tonnes	2014	2015	2016		in Tonnes	2014	2015	2016	
Extra-EU	52.838	57.805	78.804	↑ + 36%	Extra-EU	318.596	280.933	323.464	↑ + 15%
Saudi Arabia	1.910	7.367	9.846	↑ + 34%	USA	43.033	52.313	54.265	↑ + 4%
Egypt	1.166	6.911	8.994	↑ + 30%	Japan	16.466	25.916	28.848	↑ + 11%
USA	3.183	5.581	6.890	↑ + 23%	Switzerland	22.179	22.382	23.266	↑ + 4%
S.M.P.					W.M.P.				
in Tonnes	2014	2015	2016		in Tonnes	2014	2015	2016	
Extra-EU	274.508	305.034	268.522	↓ - 12%	Extra-EU	181.519	163.080	167.195	↑ + 3%
Algeria	71.166	49.674	39.531	↓ - 20%	Oman	20.870	26.843	24.257	↓ - 10%
Egypt	17.582	29.665	22.906	↓ - 23%	Algeria	41.348	17.571	9.407	↓ - 46%
China	32.972	19.837	22.581	↑ + 14%	Kuwait	6.584	5.404	8.727	↑ + 61%
Source : EUROSTAT									

Gráfica 4.9. Exportaciones de Europa de productos lácteos. Fuente: Statistics from Milk Market Observatory. European Commission, Agriculture and Rural Development.

Con esta gráfica conocemos cuales son los países dónde van destinados los productos lácteos europeos. Mantequilla (Butter), queso (Cheese), leche desnatada en polvo (S.M.P.) y leche entera en polvo (W.M.P). son los productos más exportados. En la gráfica se observa la evolución desde 2014 a 2016 de las exportaciones de esos productos. Países como Arabia Saudí, Egipto, EEUU, Japón, Suiza, China, etc. son los principales beneficiarios.



Gráfica 4.10. Evolución de la leche recogida en Europa. Fuente: Statistics from Milk Market Observatory. European Commission, Agriculture and Rural Development.

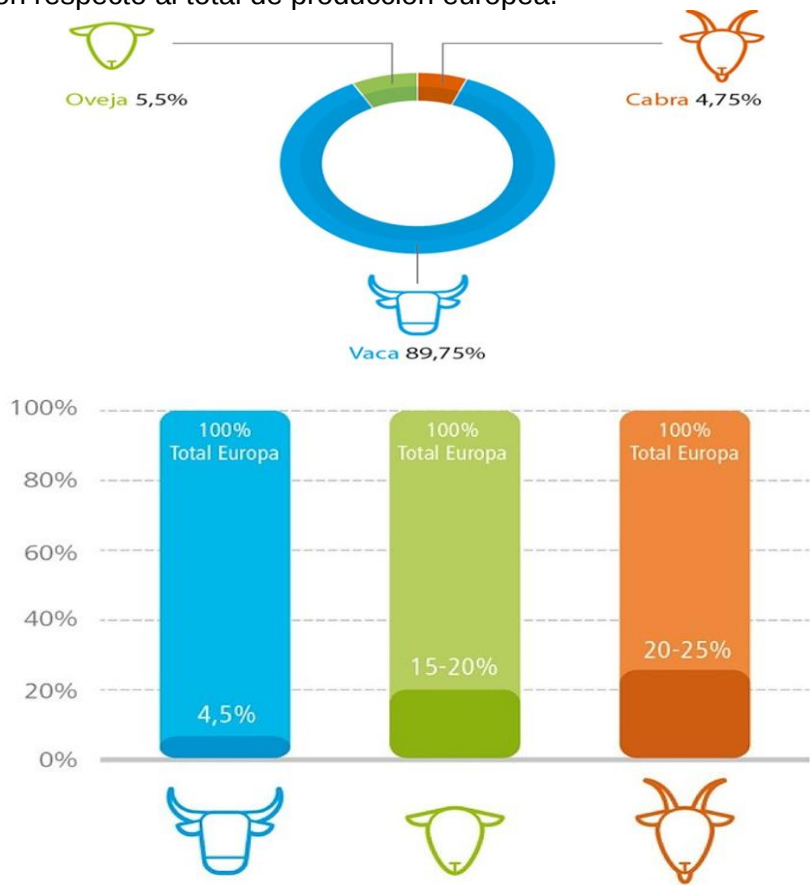
En la gráfica se observa la evolución desde 2013 a 2016 de las toneladas de leche que se recogen en toda Europa. Podemos decir que 2015 es el año dónde, en general, se observa más toneladas de leche recogida. Vemos como desde 2013 a 2016 las toneladas que se recogen son mayores, por tanto, vemos como el sector lácteo va creciendo a lo largo de los años, a pesar de los problemas que surgen a raíz del tema de precios de la leche, mayores o menores exportaciones e importaciones, cuotas de la leche implantadas y derrocadas por parte de la UE. En la gráfica se observa también como del 2015 al 2016 (enero-abril) la cantidad de leche recogida ha aumentado un 5,60%, dato que nos indica de nuevo la creciente línea de producción que no encontramos en este sector.

4.3. SECTOR LÁCTEO EN ESPAÑA

Una vez desarrolladas las perspectivas anteriores, pasamos a ver cómo funciona este sector en España. Debemos conocer que en este país hay cuatro papeles fundamentales dentro de este sector, los cuales son: El productor principal, la industria, las empresas distribuidoras y por último el consumidor final de los productos lácteos.

En España, el sector lácteo es un sector estratégico por su relevancia económica, su distribución al desarrollo y por la fijación de la población rural. Así como también es importante por la inversión en bienes de equipo que requiere, sobre todo en grandes ganaderías. Mencionar que también posee gran importancia en temas de publicidad e I+D+i, sistemas de calidad y la trazabilidad. La cadena de producción y transformación del sector lácteo genera en España más de 12.700 millones de euros al año y da empleo a unas 60.000 personas y además, favorece una importante actividad económica en el sector logístico. A continuación se verá la procedencia animal de los productos lácteos españoles. En la última campaña, cuando todavía existía la cuota láctea propuesta por la UE, es decir, desde abril de 2014 a abril de 2015, las ganaderías de este país produjeron en total 6.539.480 toneladas, lo que representa

el 89,75% del total de leche producida en España y supone un incremento del 3,1% con respecto a la campaña 2013-2014. Para llegar al 100% de la leche producida se debe conocer que el 5,5% del total de leche producida es de origen ovino, con 398.153 toneladas, y el 4,75%, caprino, con 347.240 toneladas. Pese a sus discretos porcentajes en España, las leches de origen ovino y caprino tienen un peso muy relevante con respecto al total de producción europea.



Gráfica 4.11. Producción de leche en España. Fuente: Organización interprofesional láctea. Producción y transformación.

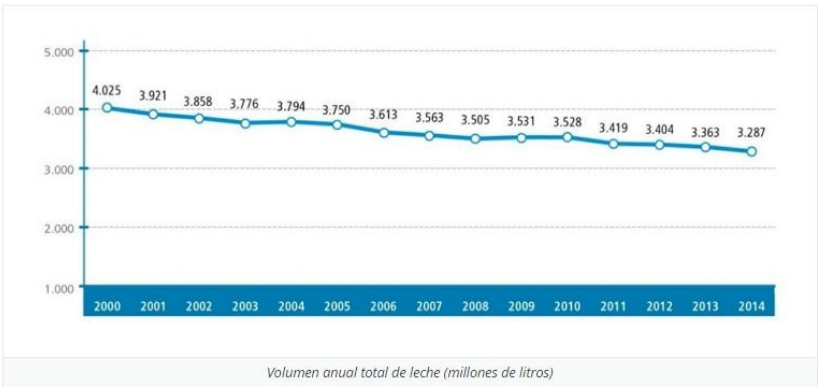
Atendiendo a la gráfica, se aprecia que la mayor parte de leche producida en España proviene de la vaca, por eso, en muchas ocasiones dentro del trabajo se hace referencia a las ganaderías de vaca y no caprinas ni ovinas. Aunque dentro del sector español la ganadería ovina y caprina tenga un peso menor siempre que lo comparemos con el vacuno, dentro de Europa adquiere una especial relevancia. Las 400 mil toneladas aproximadamente de leche de oveja producidas en España en la campaña 2014/15 suponen un 15%-20% del total producido en Europa y las 350 mil toneladas aproximadamente de leche de cabra equivalen al 20%-25% de la producción láctea caprina en Europa.

España, por pertenecer a la UE debe seguir sus directrices y por ese motivo hasta abril de 2015 funcionó la cuota láctea. Además, España implanta su propio marco de regulación, y es por eso, que existe el paquete lácteo. Éste, es un conjunto de medidas que el gobierno español viene introduciendo desde 2012. Dentro de los objetivos de este paquete lácteo se encuentran, según el gobierno, mejorar las condiciones de contratación entre productores y compradores de leche, mejorar el equilibrio de la cadena de valor en el sector lácteo, reforzando la posición negociadora de los productores, y aumentar la transparencia del sector.

Una vez que brevemente se ha mencionado con qué instrumentos se regula este sector, se conocerán datos reales del consumo de lácteos en nuestro país.

Sorprendentemente y en contraposición de datos europeos y mundiales, el consumo de leche en España ha seguido una evolución descendente desde comienzos de siglo, desde los 4.025 millones de litros consumidos en España en el año 2000 hasta los 3.287 millones consumidos en 2014. El consumo per cápita de leche y productos lácteos en el hogar en el año 2014 fue de 73,33 litros de leche líquida, 15,35 litros de yogures, 7,76 millones de kilogramos de queso, 0.32 kilogramos de mantequilla y 15,3 millones de kilogramos de otros derivados lácteos. En conjunto, supone unos 167 litros de leche equivalente.

Volumen anual total de leche (millones de litros)



Gráfica 4.12. Evolución del volumen de litros de leche consumidos en España.
Fuente: Organización interprofesional láctea. Producción y transformación.

Se ve que el volumen de litros de leche consumidos en España ha ido decreciendo, contradiciendo a los informes mundiales y europeos que dicen que tanto la producción y el consumo de leche y sus productos derivados ha aumentado en las últimas décadas. Quizá esta contradicción se pueda explicar como que es la leche lo que se consume menos en España, pero no el resto de productos lácteos como yogures, quesos , mantequillas, etc., o bien, que en términos generales, a pesar de que España cuente con un decrecimiento en el consumo de litros de leche, éste se ve compensado con el resto de países de la UE que consumen más cantidad y la balanza queda compensada pudiendo concluir que la demanda de lácteos está creciendo como dicen en Europa.

5. ESTUDIO Y ANÁLISIS DE LA MUESTRA Y PRINCIPALES RATIOS ECONÓMICOS Y FINANCIEROS

5.1. METODOLOGÍA EMPLEADA

El objetivo de mi trabajo final de grado es estudiar y analizar la situación económica y financiera del sector lácteo. Para acotar el tema decidí realizar el estudio en la Comunidad Autónoma de Cantabria durante los años 2012, 2013 y 2014. La muestra de empresas obtenida se ha conseguido a través de la base de datos SABI, a la cual se tiene acceso gracias a la Universidad de Cantabria. Mi muestra definitiva es de 87 empresas, pero antes de llegar a este número definitivo de muestra e de explicar el proceso mediante el cual he llegado a él.

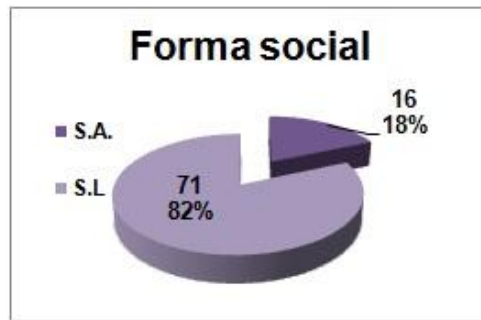
Una vez que estoy en la base de datos SABI debo introducir tres criterios para conseguir los datos que pretendo. Primero, en el apartado "actividad" y dentro de éste "clasificación de actividad" escogí el código primario del CNAE, que fue el 105, que es concretamente la preparación de productos lácteos (dentro del código 10: Industria de la alimentación). Una vez seleccionada la fabricación de productos lácteos, encontré tres subsectores: Fabricación de quesos, fabricación de helados, y preparación de leche y otros productos lácteos. (Códigos 1052, 1053 y 1054 respectivamente). Segundo, y después de seleccionar el tipo de actividad, viene el criterio de localización, dónde seleccioné la región, en mi caso, la comunidad autónoma de Cantabria. El tercer y último criterio a seleccionar era relativo al tema de la disponibilidad de las cuentas anuales en los años 2012, 2013 y 2014 y que las empresas estuvieran activas.

En un primer intento, en el primer criterio, es decir, clasificación de actividad, pretendí hacerlo sobre el subsector 1054: Preparación de leche y otros productos lácteos. En el segundo criterio seleccioné Cantabria y en el último criterio los tres años mencionados con anterioridad. El problema del primer intento fue que la muestra era demasiado pequeña, concretamente cuatro empresas. Por tanto, decidí que si quería realizarlo únicamente en Cantabria debía ampliar la muestra optando por seleccionar los tres subsectores y seleccionando los códigos 1052, 1053 y 1054 en el primer criterio, clasificación de actividad. De este modo, y una vez que seleccioné esos subsectores y la localización obtuve una muestra de 197 empresas. Solo necesitaba reflejar en la base de datos los años de cuentas disponibles (tercer criterio), que eran desde 2012 a 2014, y en ese momento es cuando obtuve la muestra a 87 empresas. Una vez que obtuve dicha muestra exporté los datos de cada una de las empresas a Excel para poder trabajar con ellos y realizar tablas y gráficos. Lo que hice para trabajar con mayor sencillez, una vez descargadas algunas partidas de los balances de situación y las cuentas de pérdidas y ganancias, fue, en una hoja de Excel seleccionar los elementos necesarios para calcular a mano los ratios necesarios. Seleccioné los siguientes elementos de las cuentas anuales:

- Del balance de situación: el activo circulante, el total de activo, el patrimonio neto de los tres ejercicios, el pasivo exigible (pasivo no corriente más pasivo corriente). Todos ellos de los tres ejercicios contables.
- De la cuenta de pérdidas y ganancias: el importe neto de la cifra de negocios, el beneficio bruto operativo, el beneficio neto operativo, el beneficio antes de impuestos y el beneficio neto. De nuevo, de los tres ejercicios contables.

5.2. ANÁLISIS DE LA MUESTRA OBTENIDA

Para analizar la muestra obtenida a través de la base de datos SABI he decidido realizarla según su forma social.



Gráfica 5.1. Forma social de las empresas obtenidas en la muestra. Fuente: Elaboración propia.

Entre todas las empresas de la muestra he encontrado dos tipos de forma social: Sociedad anónima (16 empresas de 87) y sociedad limitada (71 empresas de 87). Existe poca variedad, pero sí es cierto que en España estos tipos de forma social son las que predominan por lo general.

5.3. ANÁLISIS DE LOS RATIOS ECONÓMICOS-FINANCIEROS

Vamos a analizar a continuación los ratios calculados en Excel a partir de la base de datos SABI, los cuales están dentro de la vertiente económica y financiera. Comenzamos con el estudio financiero y posteriormente el económico.

5.3.1. Estudio financiero

El análisis financiero se ocupa del estudio de la liquidez y la solvencia principalmente.

5.3.1.1. Análisis de la liquidez

El análisis de la liquidez se relaciona con la capacidad que tiene determinada empresa para poder hacer frente a sus deudas en el corto plazo. Dentro del análisis de la liquidez calcularé y analizaré el fondo de maniobra y el ratio de liquidez general. Las conclusiones de ambos términos tienen que estar relacionados y coincidir en la conclusión definitiva.

- Fondo de maniobra

Este concepto se calcula a través de la diferencia entre el activo corriente y el pasivo corriente que encontramos en el Balance de Situación. El fondo de maniobra¹ (FM) es la inversión en elementos corrientes que posee o existe en la empresa y que está financiada con patrimonio neto y pasivo no corriente, es decir, con recursos permanentes. Sus valores pueden ser positivos, negativos o nulos.

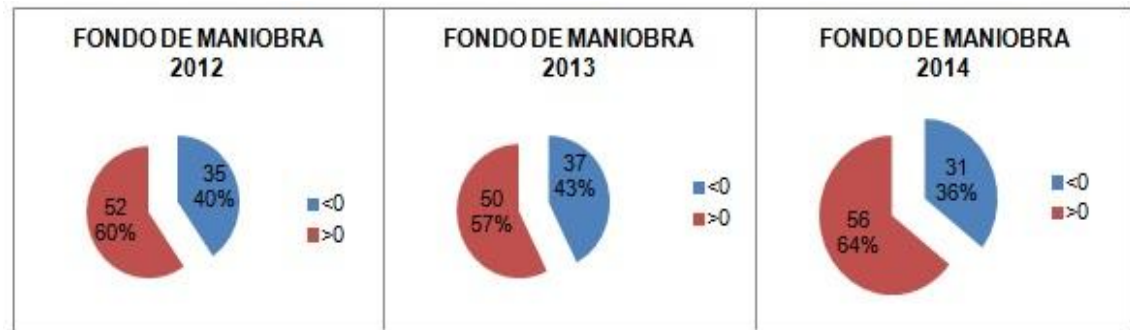
Lógicamente, y en términos generales, una empresa tendrá una buena salud cuando el fondo de maniobra sea positivo, y estará más saneada, desde el punto de vista de la liquidez, cuanto mayor sea esta magnitud. En caso contrario, cuando el FM sea negativo la empresa no tiene recursos suficientes para atender sus obligaciones más inmediatas, y puede sufrir problemas porque quiere decir que tienen falta de liquidez y no pueden renovar los créditos a corto plazo. Un fondo de maniobra nulo significa que la empresa está en medio de una situación favorable y otra que no lo es.

No obstante, pueden darse excepciones a esta regla general. Y es que puede ocurrir que, aun cuando una empresa cuente con un FM positivo, pueda pasar por dificultades de liquidez. Tal es el caso de contar con existencias en las que existan dudas de que puedan venderse, créditos que vencen a corto plazo con serias dudas de cobro o tesorería que ha de emplearse para contingencias imprevistas. Del mismo modo, no siempre un FM negativo indica que haya problemas de liquidez. Un ejemplo de esto es que en las grandes superficies de distribución, las ventas se realizan al contado mientras que, debido a su gran poder de negociación con los proveedores, consiguen

tener unos plazos de pago mucho más alargados. En este caso, aunque el activo corriente sea menor que el pasivo corriente, como su porcentaje de efectivo es tan elevado no suelen pasar por tensiones de liquidez.

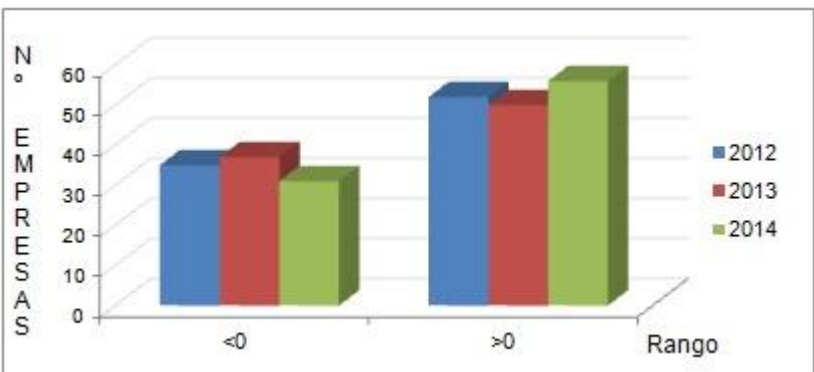
FONDO DE MANIOBRA	2012		2013		2014	
	Nº EMPRESAS	%	Nº EMPRESAS	%	Nº EMPRESAS	%
<0	35	40,23%	37	40,82%	31	35,71%
>0	52	59,77%	50	59,18%	56	64,29%
TOTAL	87	100,00%	87	100,00%	87	100,00%

Tabla 5.1. Fondo de maniobra
Fuente: elaboración propia a partir de SABI 2016.



Gráfica 5.2.Fondo de maniobra. Fuente: elaboración propia.

Cuando he realizado el análisis no he obtenido ningún valor nulo. Interpretando las gráficas, en el 2012, el 60% de las empresas de la muestra de dicho sector son líquidas, frente al 40% que no lo son. En 2013, el 57% de las empresas de la muestra del sector son líquidas, frente al 43% que no lo son. Por último, en 2014 el 64% de las empresas de la muestra analizada del sector estudiado son líquidas, frente al 36% que no lo son.



Gráfica 5.3. Evolución del fondo de maniobra. Fuente: elaboración propia.

Respecto a la evolución del 2012 al 2014 que han experimentado las empresas del sector, en términos generales, se aprecia un aumento en el porcentaje de empresas con fondo de maniobra positivo. Se observa que en el año 2013 respecto al 2012 se incrementa el porcentaje de empresas con fondo de maniobra negativo, pero para 2014 cambia el porcentaje de nuevo y se incrementa el número de empresas con fondo de maniobra positivo.

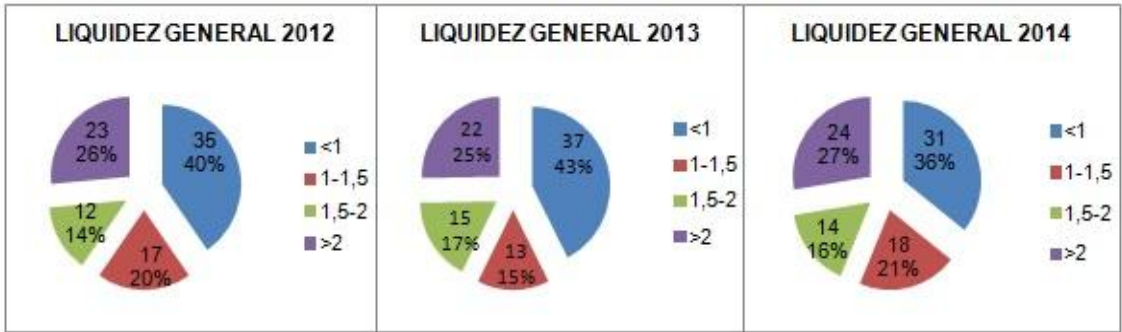
- Liquidez general

Este concepto se calcula a través del cociente entre el activo corriente y el pasivo corriente e indica la capacidad de la empresa para hacer frente a deudas en el corto plazo con elementos del activo convertibles en dinero en menos de un año.

Los valores que se encuentran por debajo de 1, indican falta de liquidez junto con una situación de alerta. Los valores entre 1 y 1,5 indican la posible falta de liquidez. y los valores entre 1,5 y 2, son propios de una situación deseable. Y por último, los valores por encima de 2 reflejan activos corrientes ociosos.

LIQUIDEZ GENERAL	2012		2013		2014	
	Nº EMPRESAS	%	Nº EMPRESAS	%	Nº EMPRESAS	%
<1	35	40,23%	37	42,53%	31	35,63%
1-1,5	17	19,54%	13	14,94%	18	20,69%
1,5-2	12	13,79%	15	17,24%	14	16,09%
>2	23	26,44%	22	25,29%	24	27,59%
TOTAL	87	100,00%	87	100,00%	87	100,00%

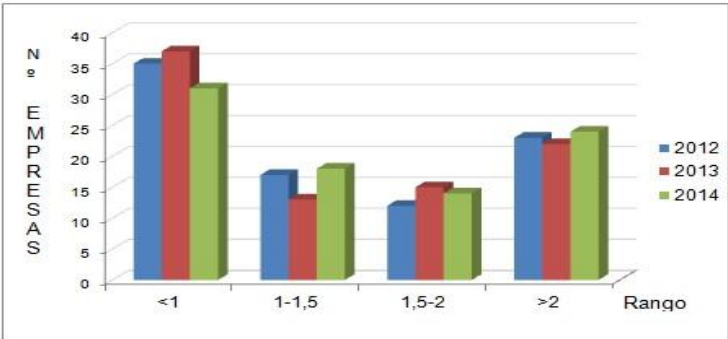
Tabla 5.2. Liquidez general
Fuente: elaboración propia a partir de SABI 2016.



Gráfica 5.4. Liquidez general. Fuente: elaboración propia.

Interpretando las tablas y gráficas, en términos generales, se ve una relativa tendencia a reducirse el número de empresas que tienen falta de liquidez ya que pasa de 35 empresas en 2012 a 31 empresas en 2014. Dentro de la muestra estudiada las empresas con falta de liquidez representan un 35% del total en 2014, y alrededor del 40% en los dos años anteriores. Si nos fijamos en la situación deseable (1,5-2), observamos que representa en torno al 14-17% del total de las empresas en función del año analizado, siendo en 2014 y 2013 superior que en 2012.

Por último, hablando de la proporción de empresas que tienen un valor superior a 2, podemos afirmar que es bastante estable en los tres años analizados y que representa en torno al 25-27% del total de las empresas en función del año analizado. Siendo 2014 el año con valores más elevados dentro de este rango (27,59%). Con lo que podemos afirmar que un cuarto de las empresas del sector tienen un excedente de liquidez, lo que hace posible una pérdida de rentabilidad.



Gráfica 5.5. Evolución de la liquidez general. Fuente: elaboración propia.

En cuanto a la evolución del 2012 al 2014 que han experimentado las empresas del sector, en términos generales, el porcentaje de empresas con valores menores a 1

disminuye como se observa en la gráfica anterior. El porcentaje de empresas con valores entre 1 y 1,5 presenta una bajada notable en el año 2013 respecto al 2012, y en 2014 una subida en comparación con los dos años anteriores. El porcentaje de empresas con valores entre 1,5 y 2 es más estable que el intervalo mencionado anteriormente, ya que su variación es menor. Por último, el porcentaje de las empresas con valores superiores a 2 se mantiene relativamente constante a lo largo de estos tres años (26,44% en 2012, 25,29 en 2013 y 27,59% en 2014).

5.3.1.2. Análisis de la solvencia

El análisis de la solvencia se relaciona con la capacidad que tiene determinada empresa para poder generar fondos y hacer frente a todos² los compromisos adquiridos con terceros (deudas) en el largo plazo. Dentro del análisis de la solvencia calcularé y analizaré la solvencia global y el ratio de autonomía financiera. (Ambos conceptos pertenecen al estudio de la solvencia patrimonial³).

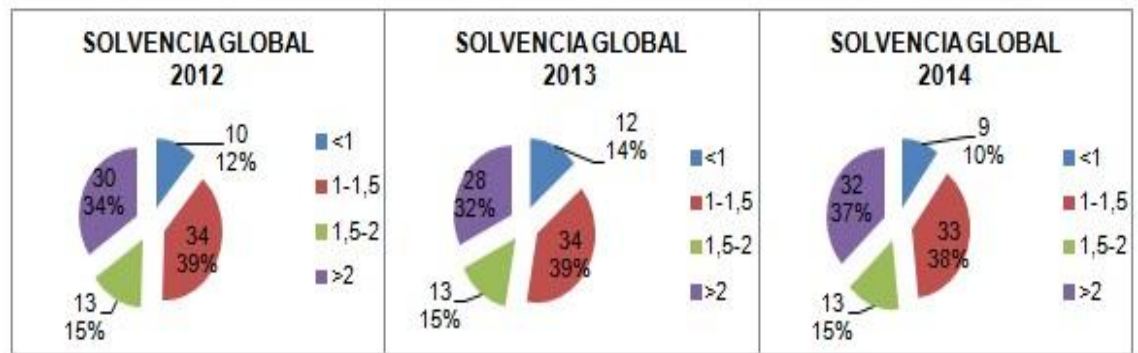
- Solvencia global

Este concepto se calcula a través del cociente entre el activo total y el pasivo exigible⁴. Indica la capacidad de la empresa para hacer frente a sus obligaciones de pago en determinado momento, utilizando todos sus activos.

Lo ideal es que el valor de este ratio sea superior a 1, en caso de que no lo supere nos encontraremos en una situación de alerta. Valores entre 1,5 y 2 muestran una situación ideal y si es superior a 2 indica un posible exceso de activo.

SOLVENCIA GLOBAL	2012		2013		2014	
	Nº EMPRESAS	%	Nº EMPRESAS	%	Nº EMPRESAS	%
<1	10	11,49%	12	13,79%	9	10,34%
1-1,5	34	39,08%	34	39,08%	33	37,93%
1,5-2	13	14,94%	13	14,94%	13	14,94%
>2	30	34,48%	28	32,18%	32	36,78%
TOTAL	87	100,00%	87	100,00%	87	100,00%

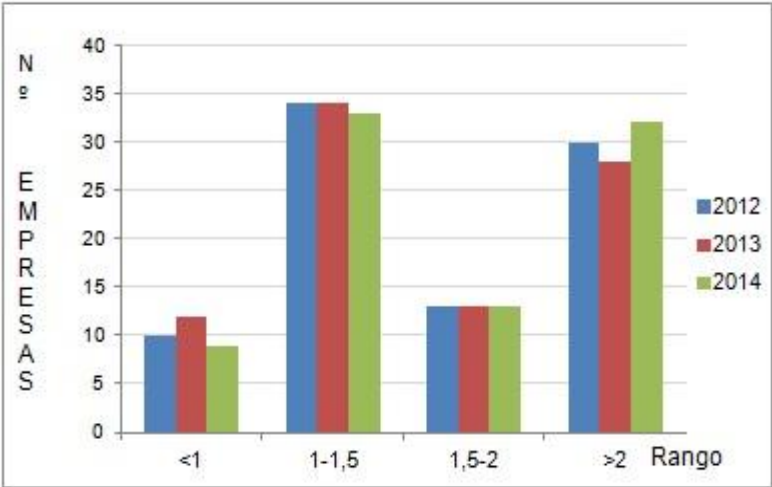
Tabla 5.3. Solvencia global
Fuente: elaboración propia a partir de SABI 2016.



Gráfica 5.6. Solvencia global. Fuente: elaboración propia.

Fijándonos en el número de empresas del periodo estudiado que poseen el ratio menor que 1, observamos que ha disminuido si comparamos 2014 con 2012. A pesar de que en 2013 encontramos mayor número de empresas que están dentro del intervalo no deseable, podemos decir que en términos generales a disminuido el número de empresas que poseen esa situación de alerta mencionada anteriormente y que representa un porcentaje relativamente bajo, lo que se traduce a que en ese periodo analizado el sector lácteo en Cantabria es capaz de hacer frente a las deudas

contraídas. Fijándonos en el número de empresas de dicho periodo que poseen este ratio con una puntuación superior a 2, observamos que en términos generales ha aumentado del 34,48% en 2012 al 36,78% en 2014. En 2013 el número de empresas con este valor obtenido disminuye respecto al 2012 pero se produce un incremento notable para el 2014. Podemos afirmar que en torno al 32-35% de las empresas de este sector en Cantabria pueden poseer activos ociosos.



Gráfica 5.7. Evolución de la solvencia global. Fuente: elaboración propia.

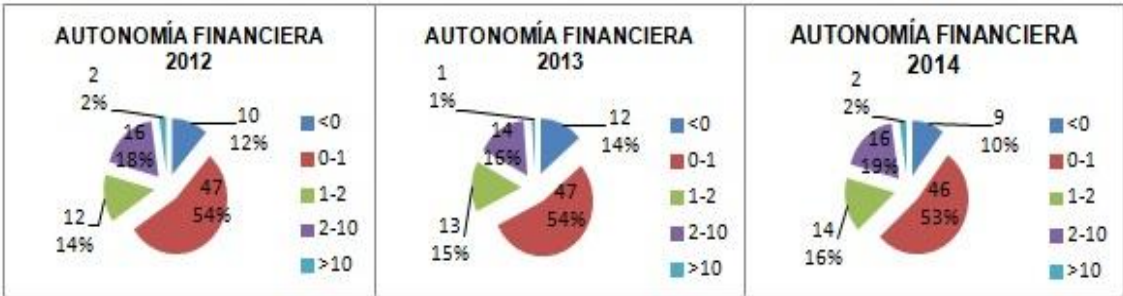
Atendiendo a la evolución de este ratio a lo largo de estos tres años cabe resaltar que el número de empresas en situación ideal (1,5-2) no varía a lo largo del periodo. Que 2014 es el año con mayor número de empresas con excedentes de activo y menor número de empresas en situación alarmante.

- Autonomía financiera

Este concepto se calcula a través del cociente entre el patrimonio neto y el pasivo exigible y mide el grado de independencia financiera que posee una empresa según el grado de procedencia de los recursos financieros que utiliza, si son ajenos o propios. Los valores dentro de este ratio indican si son superiores a 1 que hay situación de independencia del exterior, y cuando mayor sea el valor, más estable financieramente hablando será la empresa. Si los valores de este ratio son negativos o están próximos a 0 significa que la empresa no está en una situación favorable y se encuentra cerca de la quiebra.

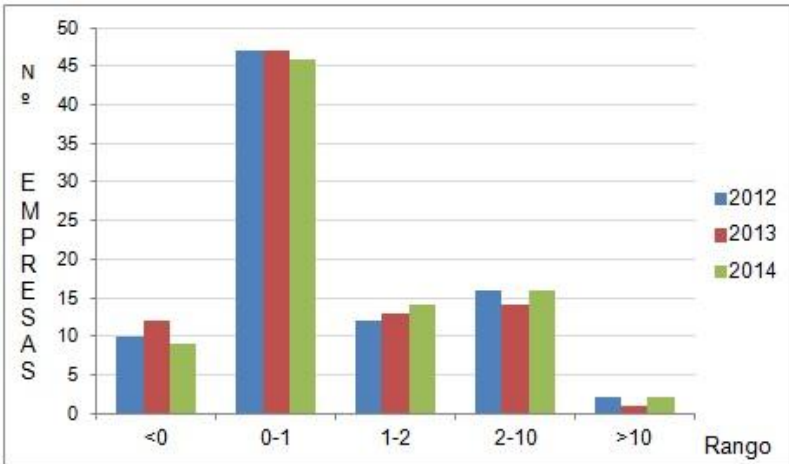
AUTONOMÍA FINANCIERA	2012		2013		2014	
	Nº EMPRESAS	%	Nº EMPRESAS	%	Nº EMPRESAS	%
<0	10	11,49%	12	13,79%	9	10,34%
0-1	47	54,02%	47	54,02%	46	52,87%
1-2	12	13,79%	13	14,94%	14	16,09%
2-10	16	18,39%	14	16,09%	16	18,39%
>10	2	2,30%	1	1,15%	2	2,30%
TOTAL	87	100,00%	87	100,00%	87	100,00%

Tabla 5.4. Autonomía financiera
Fuente: elaboración propia a partir de SABI 2016.



Gráfica 5.8. Autonomía financiera. Fuente: elaboración propia.

Atendiendo a las empresas que no son independientes financieramente hablando, observamos que en el 2012 el porcentaje de empresas se encuentra en una situación que oscila al 64%, en 2013 oscila al 67% aproximadamente y en 2014 está próximo al 63%. Por tanto, en 2012 hay un 36% de empresas que son independientes del exterior, en 2013 un 33% y en 2014 un 37% aproximadamente. En general, un tercio de las empresas del sector lácteo en Cantabria son independientes del exterior.



Gráfica 5.9. Evolución de la autonomía financiera. Fuente: elaboración propia.

La evolución a lo largo de 2012, 2013 y 2014 podemos decir que generalmente es positiva debido a que el % de empresas en situación de dependencia con el exterior disminuye, aunque hay que señalar que se recude pero no en gran medida (año 2012 aproximadamente 64% y en el año 2014 aproximadamente 63%).

5.3.2. Estudio económico

El análisis económico engloba el estudio de los resultados y las rentabilidades.

5.3.2.1. Análisis de los resultados

En este apartado se va analizar los siguientes conceptos: Importe neto de la cifra de negocios, beneficio bruto operativo, beneficio neto, margen sobre ventas y rotación del activo.

- Importe neto de la cifra de negocios (€)

El importe neto de la cifra de negocios se puede definir como la cifra total de las ventas que ha tenido determinada empresa en un periodo concreto. Este valor lo podemos observar en la cuenta de pérdidas y ganancias que realiza cada empresa al cerrar el ejercicio económico.

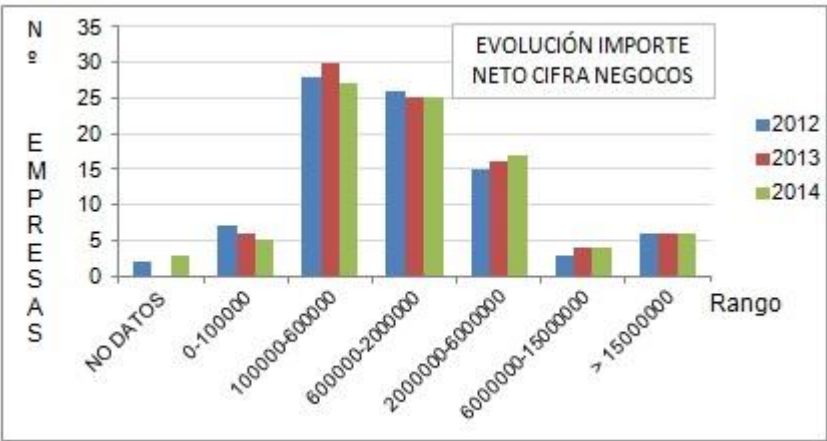
IMPORTE NETO CIFRA NEGOCIOS (€)	2012		2013		2014	
	Nº EMPRESAS	%	Nº EMPRESAS	%	Nº EMPRESAS	%
No datos	2	2,30%	0	0,00%	3	3,45%
0-100000	7	8,05%	6	6,90%	5	5,75%
100000-600000	28	32,18%	30	34,48%	27	31,03%
600000-2000000	26	29,89%	25	28,74%	25	28,74%
2000000-6000000	15	17,24%	16	18,39%	17	19,54%
6000000-15000000	3	3,45%	4	4,60%	4	4,60%
>15000000	6	6,90%	6	6,90%	6	6,90%
TOTAL	87	100,00%	87	100,00%	87	100,00%

Tabla 5.5. Importe neto cifra negocios
Fuente: elaboración propia a partir de SABI 2016.



Gráfica 5.10. Importe neto cifra negocios: elaboración propia.

Observamos que 2-3 determinadas empresas no presentan datos de volumen de negocios en 2012 y 2014, y es debido a que estén en situación de quiebra o que por otros motivos no han vendido y/o prestado sus servicios. Si bien en su balance de situación y cuenta de pérdidas y ganancias si aparecen el resto de información. Una vez hecho esa apreciación observamos que aproximadamente un tercio de las empresas de la muestra posee un importe neto de la cifra de negocios de entre 100.000€ a 600000€. Otro tercio de las empresas cuenta con un volumen de negocios de 600.000€ a 2.000.000€. Y por último un 20% aproximadamente cuenta con cifras de entre 2.000.000€ y 6.000.000€. Por encima de 6.000.000€ vemos que hay un 11% aproximadamente de empresas que cuenta con valores superiores a dicha cifra. Al mismo tiempo que vemos el número de empresas con valores inferiores a 100.000€ como cifra de negocios, lo que representa aproximadamente entre el 6% y 8% del total.



Gráfica 5.11. Evolución importe neto cifra negocios. Fuente: elaboración propia.

La evolución del importe neto de la cifra de negocios se mantiene estable si hablamos de las cifras de 15.000.000€ y de 6.000.000€ a 15.000.000€. Es lógico pensar que las

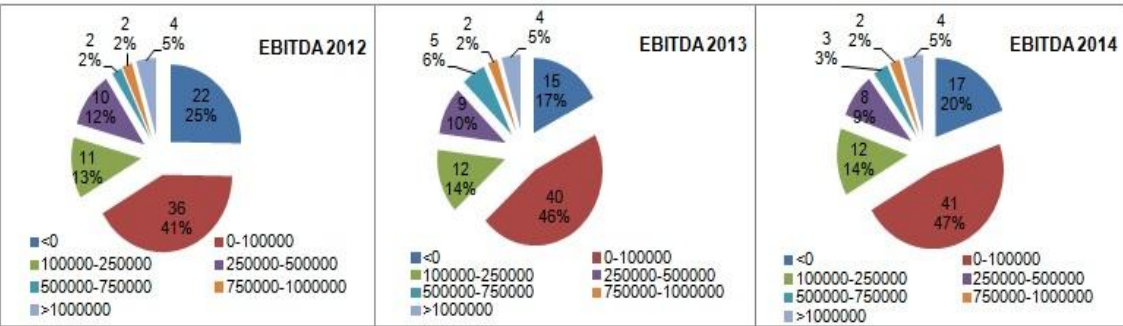
empresas con mayor número de ventas son las más fuertes dentro del sector, y por tanto, las más estables a lo largo del tiempo. Si que vemos una disminución de empresas en el 2014 dentro del rango 0-100.000€, por el contrario a lo mencionado anteriormente, las empresas con menor número de ventas son las que más se ven afectadas hablando del volumen de negocio generado.

- EBITDA, Beneficio bruto operativo (€)

El EBITDA es conocido como el beneficio bruto obtenido por la empresa y en este resultado no están incluidos los intereses, los impuestos, las depreciaciones ni las amortizaciones. Por tanto, lo que refleja este resultado es las ganancias obtenidas, sin tener en cuenta los gastos financieros, los tributarios y no desembolsables. Si el EBITDA es positivo, ello indica que el negocio es positivo, en cambio, si es negativo, cuantas más ventas haya más perderá la empresa.

EBITDA (€)	2012		2013		2014	
	Nº EMPRESAS	%	Nº EMPRESAS	%	Nº EMPRESAS	%
<0	22	25,29%	15	17,24%	17	19,54%
0-100000	36	41,38%	40	45,98%	41	47,13%
100000-250000	11	12,64%	12	13,79%	12	13,79%
250000-500000	10	11,49%	9	10,34%	8	9,20%
500000-750000	2	2,30%	5	5,75%	3	3,45%
750000-1000000	2	2,30%	2	2,30%	2	2,30%
>1000000	4	4,60%	4	4,60%	4	4,60%
TOTAL	87	100,00%	87	100,00%	87	100,00%

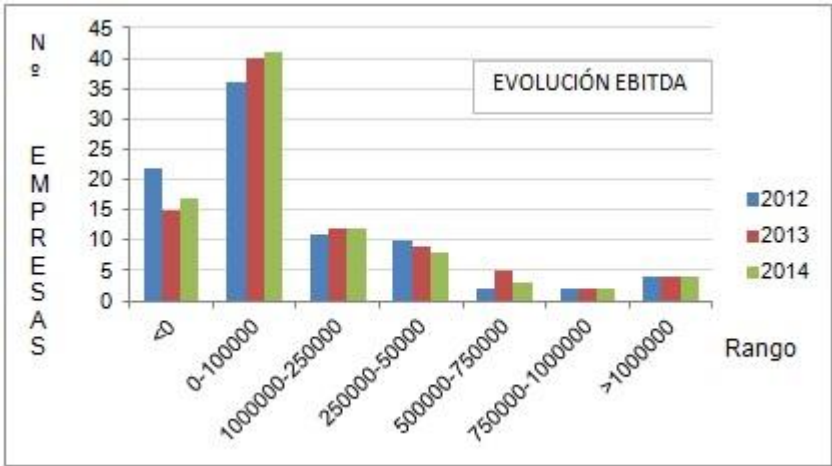
Tabla 5.6. EBITDA
Fuente: elaboración propia a partir de SABI 2016.



Gráfica 5.12. Beneficio bruto operativo: elaboración propia.

Podemos observar en la tabla y en los gráficos que existen empresas con beneficio bruto operativo negativo, lo que refleja una situación de máxima alerta para esas empresas. Vemos que los porcentajes de empresas con EBITDA negativo no son lo suficientemente pequeños ya que en los tres años estudiados los porcentajes oscilan entre el 20 y 25% aproximadamente.

Observando las empresas con EBITDA positivo, el rango con mayor número de empresas es el de 0-100.000€, que en los tres años estudiados varía entre el 41 y 47% aproximadamente. Seguido de este rango, el que más porcentaje posee es el comprendido entre 100.000€ y 250.000€, en el que encontramos una representación de entre el 12 y 14% aproximadamente. Podemos concluir que más del 50% de las empresas estudiadas cuentan con un EBITDA de entre 0 y 250.000€. El resto cuentan con un EBITDA que se reparte en rangos superiores.



Gráfica 5.13. Evolución del EBITDA. Fuente: elaboración propia.

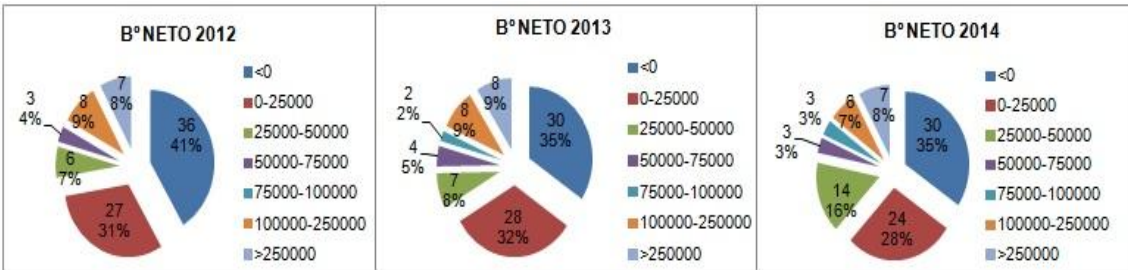
Observamos en el gráfico de la evolución del EBITDA que en el mayor rango (>1.000.000€) y en el inmediatamente anterior (750.000€-1.000.000€) los porcentajes no varían a lo largo de los tres años. Es cierto, que en 2013 vemos datos más positivos, ya que el número de empresas con EBITDA negativo es menor y en algunos rangos positivos el porcentaje es mayor. En términos generales, la evolución del 2012 a 2014 ha sido positiva ya que han crecido el número de empresas con EBITDA superiores.

- Beneficio neto (€)

El beneficio neto es aquel que obtenemos cuando tenemos en cuenta todos los gastos, es decir, es el último de los resultados. Si el resultado es positivo, indica que el resultado global de la actividad genera ganancias, por el contrario, si es negativo, la empresa se encuentra en una situación de alarma ya que no se cubre todos los gastos relacionados con la explotación, financieros, tributarios y de mantenimiento de activos. Este resultado del ejercicio es aquel que se destina a repartir dividendos o a remanente.

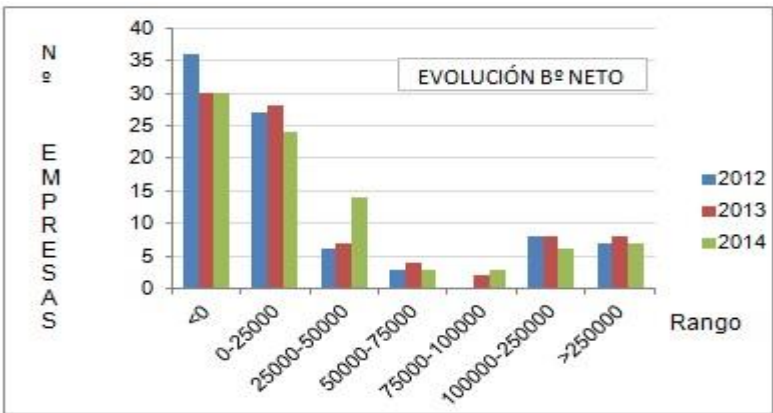
BENEFICIO NETO (€)	2012		2013		2014	
	Nº EMPRESAS	%	Nº EMPRESAS	%	Nº EMPRESAS	%
<0	36	41,38%	30	34,48%	30	34,48%
0-25000	27	31,03%	28	32,18%	24	27,59%
25000-50000	6	6,90%	7	8,05%	14	16,09%
50000-75000	3	3,45%	4	4,60%	3	3,45%
75000-100000	0	0,00%	2	2,30%	3	3,45%
100000-250000	8	9,20%	8	9,20%	6	6,90%
>250000	7	8,05%	8	9,20%	7	8,05%
TOTAL	87	100,00%	87	100,00%	87	100,00%

Tabla 5.7. Beneficio neto.
Fuente: elaboración propia a partir de SABI 2016.



Gráfica 5.14. Beneficio neto. Fuente: elaboración propia.

La proporción de empresas cuyo beneficio neto es inferior a cero se puede considerar alta, en torno a un tercio del total. De las empresas que obtienen beneficio, encontramos aproximadamente otro tercio del total en el rango 0-25.000€. También observamos que en los rangos más altos (>100.000€) encontramos aproximadamente entre el 15 y19% de las empresas, estando el resto de empresas entre 25.000€ y 100.000€.



Gráfica 5.15. Evolución del Bº neto. Fuente: elaboración propia.

El hecho mas llamativo respecto a la evolución del beneficio neto es que empresas con pérdidas (Bºneto < 0) ha decrecido en el 2014 respecto a 2012.

- Margen sobre ventas (€)

El margen sobre ventas es la proporción de beneficio de explotación respecto al importe de las ventas, es decir, lo calculamos dividiendo el beneficio neto operativo entre el importe neto de la cifra de negocios.

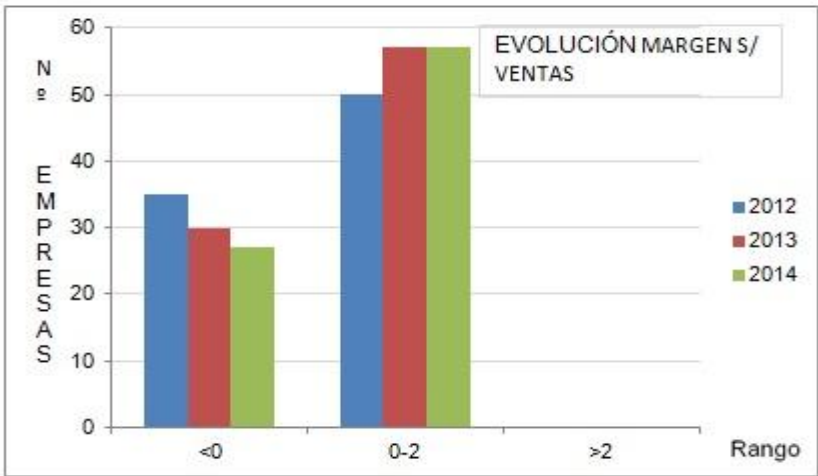
MARGEN SOBRE VENTAS	2012		2013		2014	
	Nº EMPRESAS	%	Nº EMPRESAS	%	Nº EMPRESAS	%
No datos	2	2,30%	0	0,00%	3	3,45%
<0	35	40,23%	30	34,48%	27	31,03%
0-2	50	57,47%	57	65,52%	57	65,52%
>2	0	0,00%	0	0,00%	0	0,00%
TOTAL	87	97,70%	87	100,00%	87	100,00%

Tabla 5.8. Margen sobre ventas.
Fuente: elaboración propia a partir de SABI 2016.



Gráfica 5.16. Margen sobre ventas: elaboración propia.

El tramo que mayor número de empresas contiene es aquel comprendido entre 0-2, que representa dos tercios del total aproximadamente. El resto de empresas están en el tramo <0. Encontramos que no hay datos en 3 empresas en 2014 y 2 empresas en 2012 porque para calcular este ratio se utiliza el importe neto de la cifra de negocios y ya expliqué anteriormente que no aparecían datos porque podían estar en quiebra o próximo a ella. La proporción de empresas con márgenes negativos no es pequeña ya que representa aproximadamente entre el 31% y 40% del total.



Gráfica 5.17. Evolución del margen sobre ventas. Fuente: elaboración propia.

Observamos que ha habido una subida en el rango superior (0-2) y bajadas en el rango inferior (<0). No encontramos empresas a lo largo de los tres años que superen el rango >2.

Podemos decir que este sector tiene un margen sobre ventas bajo. Un bajo margen de ganancias generalmente lleva a un volumen de productos más alto. Los productos de bajo margen se venden por un precio cercano al que costó adquirir y mantenerlos por una compañía. Para obtener beneficios en la venta de artículos de bajo margen, los negocios necesitan mantener precios competitivos y vender grandes volúmenes. Este hecho que comento concuerda perfectamente con el sector analizado.

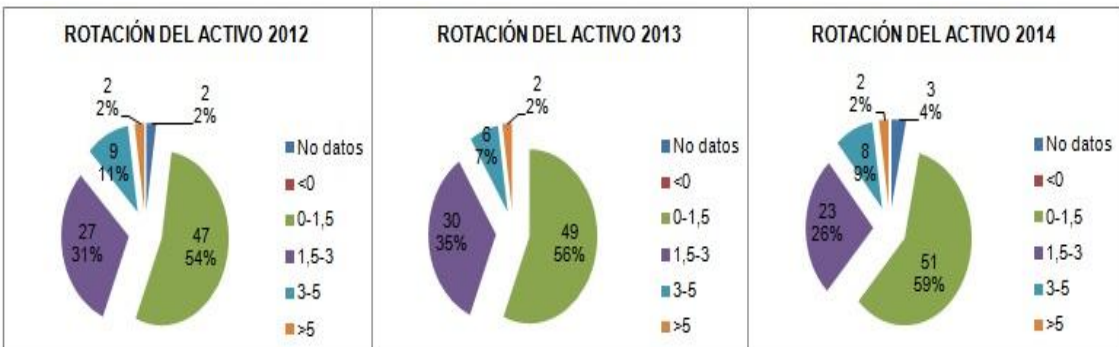
- Rotación del activo (€)

Este concepto mide el número de veces que los ingresos por ventas cubren las inversiones (activo total) de la empresa, es decir, el rendimiento que proporcionan el total de los activos (ventas que se producen con la inversión realizada). Además en uno de los componentes de la rentabilidad económica. Se calcula haciendo la división del importe neto de la cifra de negocios entre el activo total.

ROTACIÓN DEL ACTIVO	2012		2013		2014	
	Nº EMPRESAS	%	Nº EMPRESAS	%	Nº EMPRESAS	%
No datos	2	2,30%	0	0,00%	3	3,45%
<0	0	0,00%	0	0,00%	0	0,00%
0-1,5	47	54,02%	49	56,32%	51	58,62%
1,5-3	27	31,03%	30	34,48%	23	26,44%
3-5	9	10,34%	6	6,90%	8	9,20%
>5	2	2,30%	2	2,30%	2	2,30%
TOTAL	87	100,00%	87	100,00%	87	100,00%

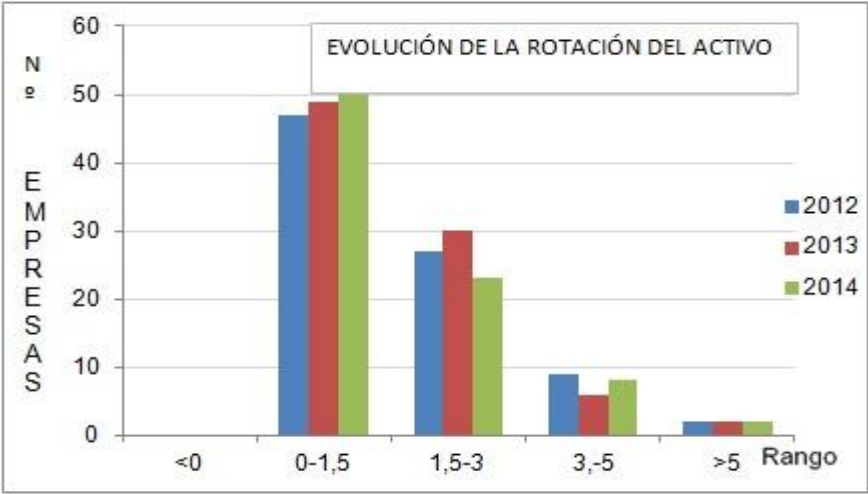
Tabla 5.9. Rotación del activo.

Fuente: elaboración propia a partir de SABI 2016.



Gráfica 5.18. Rotación del activo: elaboración propia.

Observamos que más del 50% de las empresas están entre el intervalo 0-1,5. Aproximadamente un tercio se encuentra entre el intervalo 1,5-3. El resto de empresas se encuentran en intervalos superiores. Al tener en cuenta el importe neto de la cifra de negocios para calcular la rotación de los activos volvemos a encontrarnos con un número de empresas que no ofrecen datos.



Gráfica 5.19. Evolución de la rotación del activo: elaboración propia.

5.3.2.2. Análisis de las rentabilidades

En este apartado estudiaré la rentabilidad económica y la financiera.

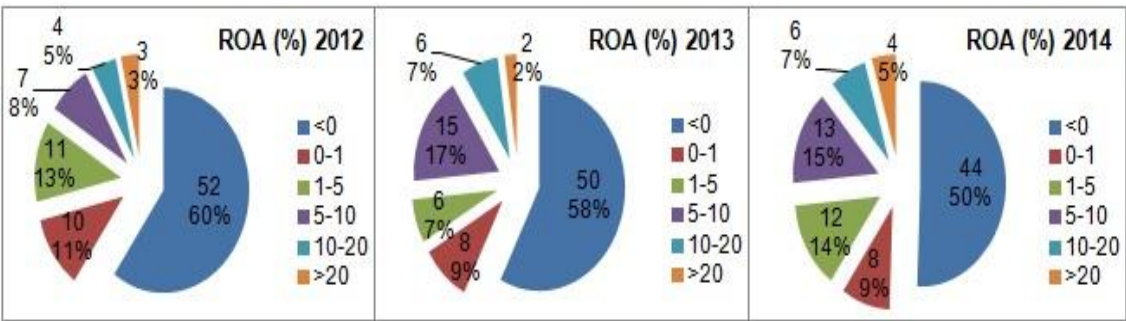
- Rentabilidad económica o rentabilidad de los capitales totales.

La rentabilidad económica (ROA) mide la capacidad efectiva que posee una empresa para obtener rentabilidad de las inversiones realizadas, es decir, mide la capacidad de explotación para remunerar los capitales propios y ajenos puestos a su disposición. Se obtiene a partir de la división del BAI⁵ entre el activo total y se puede desglosar en dos partes: Rotación del activo y el margen sobre ventas (explicados con anterioridad).

RENTABILIDAD ECONÓMICA (%) "ROA"	2012		2013		2014	
	Nº EMPRESAS	%	Nº EMPRESAS	%	Nº EMPRESAS	%
<0	52	59,77%	50	57,47%	44	50,57%
0-1	10	11,49%	8	9,20%	8	9,20%
1-5	11	12,64%	6	6,90%	12	13,79%
5-10	7	8,05%	15	17,24%	13	14,94%
10-20	4	4,60%	6	6,90%	6	6,90%
>20	3	3,45%	2	2,30%	4	4,60%
TOTAL	87	100,00%	87	100,00%	87	100,00%

Tabla 5.10. ROA.

Fuente: elaboración propia a partir de SABI 2016.

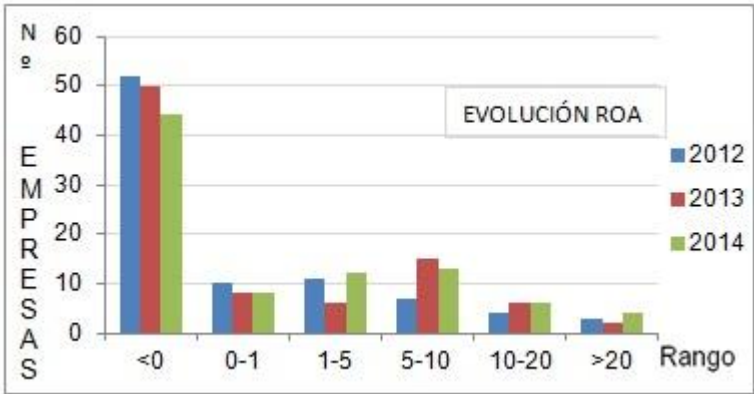


Gráfica 5.20. ROA: elaboración propia.

Al observar la tabla vemos un elevado porcentaje de empresas que poseen la rentabilidad económica negativa, alrededor del 50% en 2014 y aproximadamente un 60% en 2012. Aunque a lo largo de los periodos estudiados se ha reducido en torno a un 10%, estos datos reflejan que más de la mitad de las empresas estudiadas en la muestra no obtienen un rendimiento por las inversiones realizadas.

Encontramos en los siguientes ratios inmediatos, 0-1, un representación aproximada del 10% y en el rango 1-5 oscilan en torno al 7%-14%. Por tanto, si sumamos y agrupamos vemos que solo en torno al 27% (2014 y 2013) y el 16% (2012) de las empresas estudiadas poseen una rentabilidad superior al 5%. Vemos que hay un grupo reducido de empresas que obtienen de rentabilidad económica con más de un 20% (entre 2.30% y 4.6% en función del año). Los tramos estudiados son irregulares, ya que a lo largo de los años analizados observamos subidas y bajadas del número de empresas en cada rango.

La ROA como he mencionado, depende del margen sobre ventas y la rotación del activo. Obviamente al ser los resultados de estas dos medidas relativamente bajos, apreciamos que la rentabilidad económica de las empresas estudiadas es lógicamente baja.



Gráfica 5.21. Evolución ROA: elaboración propia.

La gráfica de la evolución de la ROA nos muestra que se ha reducido el número de empresas con ROA negativos. En compensación, ha aumentado el porcentaje de empresas en el rango de 1-5% y el > 20%. Se ha mantenido constante del 2013 al 2014 en el rango 0-1% y 10-20%. Habiendo una pequeña disminución en el 2014 respecto al 2013 en el rango 5-10%.

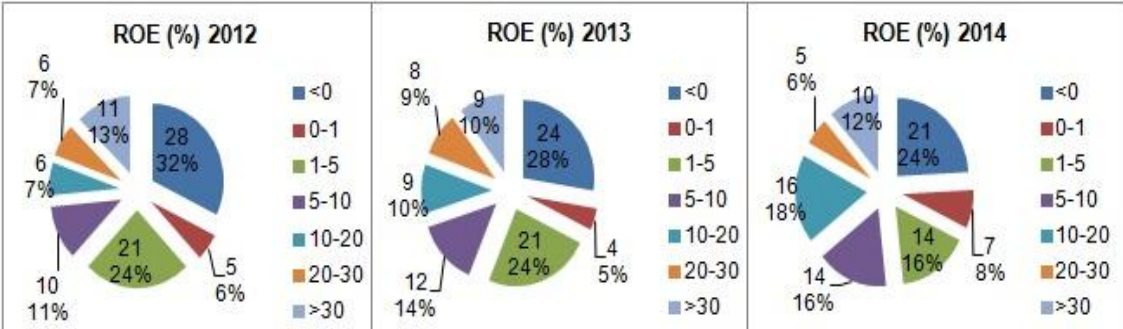
- Rentabilidad financiera o rentabilidad de los capitales propios.

La rentabilidad financiera (ROE) mide la capacidad efectiva (el rendimiento) para remunerar los capitales propios. Se obtiene a partir de la división del beneficio neto entre el patrimonio neto. La rentabilidad financiera también depende de la rotación del activo y del margen sobre ventas. Dentro de esta rentabilidad podemos encontrar un elemento importante, el apalancamiento financiero, el cual se analizará a continuación.

RENTABILIDAD FINANCIERA (%) "ROE"	2012		2013		2014	
	Nº EMPRESAS	%	Nº EMPRESAS	%	Nº EMPRESAS	%
<0	28	32,18%	24	27,59%	21	24,14%
0-1	5	5,75%	4	4,60%	7	8,05%
1-5	21	24,14%	21	24,14%	14	16,09%
5-10	10	11,49%	12	13,79%	14	16,09%
10-20	6	6,90%	9	10,34%	16	18,39%
20-30	6	6,90%	8	9,20%	5	5,75%
>30	11	12,64%	9	10,34%	10	11,49%
TOTAL	87	100,00%	87	100,00%	87	100,00%

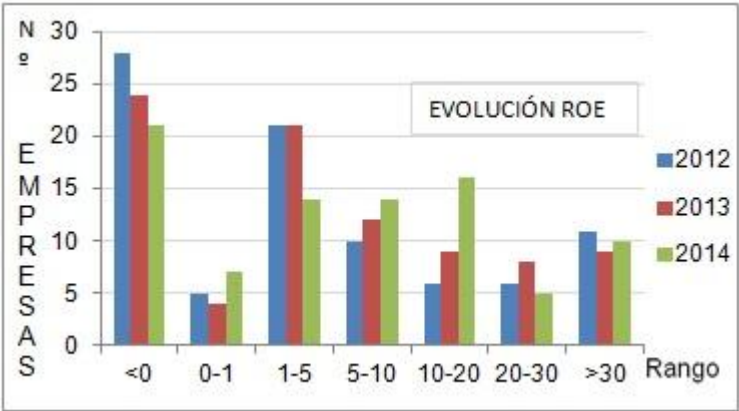
Tabla 5.11. ROE.

Fuente: elaboración propia a partir de SABI 2016.



Gráfica 5.22. ROE: elaboración propia.

Al observar la tabla vemos que también hay un porcentaje relativamente elevado de empresas con rentabilidades financieras negativas, aunque es un número menor que en la rentabilidad económica. También podemos afirmar que a lo largo de los tres años estudiados los porcentajes de ROE van disminuyendo progresivamente. En los dos rangos inmediatos (de 0-1% y de 1-5%) encontramos una representación aproximada del 24% al 29% en función del año seleccionado. Consideramos estos dos tramos relativamente bajos. Por tanto, más del 50% de las empresas obtienen una ROE nula o muy baja. A partir de ahí, los siguientes tramos obtienen representaciones variadas. Los rangos de 5-10% y 10-20% en los años estudiados van aumentando, sin embargo, no podemos decir lo mismo en los rangos más superiores ya que los datos que encontramos se comportan de manera más irregular.



Gráfica 5.23. Evolución ROE: elaboración propia.

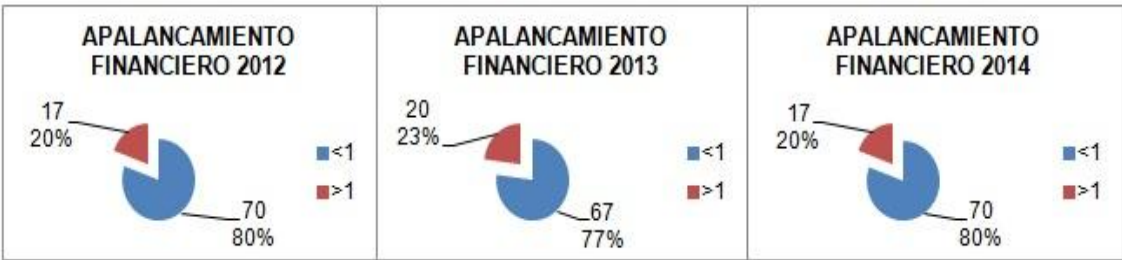
La gráfica de la evolución de la ROE nos muestra que se ha reducido el número de empresas con datos negativos. En compensación, ha aumentado el porcentaje de empresas en el rango de 0-1%, el de 5-10%, el de 10-20% y el de >30%, este último solo ha aumentado en el 2014 respecto al 2013. No encontramos ningún rango en el que los datos se hayan mantenido constantes. Por último, observamos una disminución en el rango 1-5% y 20-30%.

- Apalancamiento financiero

El apalancamiento financiero, o efecto leverage, es la utilización de la deuda en su estructura de financiación para incrementar la rentabilidad de los capitales propios. Cuando el apalancamiento financiero toma un valor superior a 1 conviene financiarse mediante deuda, cuando es inferior a la unidad, el endeudamiento reduce la rentabilidad del accionista, y en este caso no sería aconsejable.

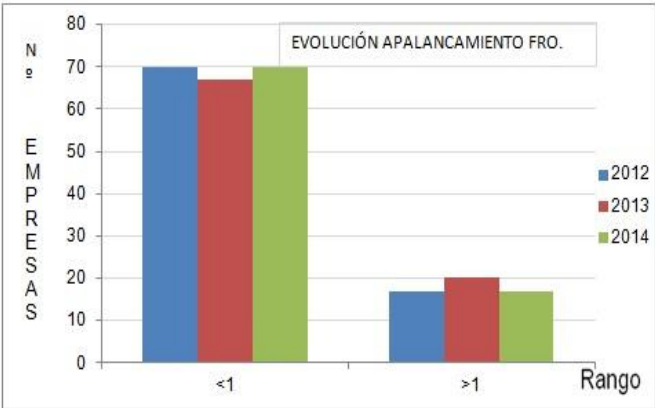
APALANCAMIENTO FINANCIERO	2012		2013		2014	
	Nº EMPRESAS	%	Nº EMPRESAS	%	Nº EMPRESAS	%
<1	70	80,46%	67	77,01%	70	80,46%
>1	17	19,54%	20	22,99%	17	19,54%
TOTAL	87	100,00%	87	100,00%	87	100,00%

Tabla 5.12. Apalancamiento financiero.
Fuente: elaboración propia a partir de SABI 2016.



Gráfica 5.24. Apalancamiento financiero: elaboración propia.

Se observa que la mayoría de las empresas están apalancadas negativamente (<1). Esto se traduce a que el rendimiento de las inversiones que realizan no superan el coste financiero de las mismas. Observando las conclusiones del ratio de autonomía financiera, veíamos que solamente un tercio del total eran independientes del exterior. Podemos concluir que, si dos tercios dependen del exterior para financiarse y además en el estudio del apalancamiento financiero aproximadamente el 80% no están apalancadas positivamente, deducimos que la mayoría de las empresas se tienen que financiar con el exterior y además no les sale rentable.



Gráfica 5.25. Evolución del apalancamiento financiero: elaboración propia.

Vemos una evolución del apalancamiento financiero relativamente constante, bastante endeudado y sin rendimiento en sus inversiones.

6. CONCLUSIONES

Después de observar la trayectoria del sector lácteo y tener en cuenta las diferentes perspectivas mencionadas en el trabajo, y junto con la realización del análisis económico-financiero y extracción de ratios sobre empresas de Cantabria en los tres periodos citados, podemos realizar algunas reflexiones:

En primer lugar, con el continuo crecimiento de la población mundial y el cambio de los estilos de vida al mismo tiempo, el sector lácteo se está viendo perjudicado porque esos estilos de vida diferentes conllevan a que la vida rural desaparezca, e históricamente este sector se ha desarrollado en el medio rural. Por otro lado, hoy en día, se crean numerosos productos sustitutivos de lácteos, y en general contienen menor calidad porque están aún más manipulados por el ser humano. El consumo de productos lácteos está creciendo a nivel mundial y el número de habitantes también, por lógica la producción de estos productos crece también en la mayoría de países, pero la conclusión es que no aumentan el número de ganaderías, si no, aumenta el tamaño de las existentes, ya que es fácil para los grandes productores absorber a los pequeños, y, sobre todo a los que no están en una zona geográfica adecuada, con adecuada me refiero, próxima a las cooperativas, distribuidoras, etc.

En segundo lugar, bajo la perspectiva de Europa se puede concluir que con la abolición de las cuotas lecheras, grandes explotaciones ganaderas han seguido sobreviviendo y creciendo en cuanto a nivel de producción, mientras que pequeños productores han desaparecido por no poder cubrir los costes de producción con el precio que reciben por cada litro de leche. Junto con eso, las explotaciones grandes encuentran fácil comprar las instalaciones y/o animales de los pequeños productores como he dicho con anterioridad. El poder adquisitivo de los productores ha disminuido, (no me refiero a las grandes ganaderías que optan a las economías de escala, con capacidad de realizar inversiones, etc.) ya que el ritmo de vida ha ido incrementándose y vemos que el precio de la leche se paga prácticamente igual hoy en día que hace 10 años, con lo que no es difícil concluir que se ven altamente perjudicados si el coste de los alimentos de los animales, el mantenimiento, las inversiones, la maquinaria, etc. se incrementa. Hablando del sector en España, poco nuevo se puede añadir respecto a la perspectiva europea, ya opera bajo las directrices de la misma. Resaltar dos cosas, que España es líder en producción de leche de oveja y cabra en comparación con Europa, cuestión sobre la que se podría buscar alguna ventaja.

Para terminar, teniendo en cuenta el estudio financiero-económico realizado sobre la muestra de empresas Cántabras podemos concluir sobre aspectos de liquidez, solvencia, rentabilidades y algunos elementos de la cuenta de pérdidas y ganancias. En cuanto a la liquidez y solvencia del sector lácteo en Cantabria durante el periodo analizado se concluye que: Respecto a la liquidez y atendiendo al FM y el ratio de liquidez general podemos afirmar que aproximadamente el 60% de las empresas son líquidas (FM) y en función del ratio de liquidez general, que aproximadamente el 25% de las mismas gozan de una excelente liquidez, que el 15% está en la situación deseable de liquidez y que aproximadamente el 40% de empresas se encuentra en el rango 1-1,5, lo que significa que no están en una situación de alerta ni en una situación deseable. Respecto a la solvencia, creo que hay un bajo porcentaje de empresas que están en situación de alerta, y que aproximadamente el 50% de las mismas están en un nivel medio-alto según la solvencia global. Al mismo tiempo, en general, más del 60% de las empresas de la muestra no son independientes del exterior según el ratio de autonomía financiera. Por tanto, se puede afirmar que el sector lácteo en Cantabria durante ese periodo se encuentra en un término medio, medio-alto hablando de liquidez y que en general es solvente pero al mismo tiempo depende del exterior para la financiación.

Respecto a las rentabilidades, observando el elevado número de empresas con

rentabilidades económicas y financieras negativas podríamos decir que no es un sector rentable. Además es un sector que necesita financiación y que no saca rendimiento elevado de sus inversiones. Sobre las partidas analizadas de la cuenta de pérdidas y ganancias, respecto al EBITDA, la muestra del sector cuenta aproximadamente con un cuarto de las empresas del total que tienen cifras negativas, el resto se encuentra en una situación relativamente normal. Con relación al beneficio neto, aproximadamente un tercio de las empresas cuentan con cifras inferiores a cero y el resto de las empresas no presentan beneficios netos excesivamente elevados. Respecto al margen sobre ventas, presenta valores bajos que no superan el rango de >2.

Por tanto, no nos encontramos ante un sector excesivamente rentable tanto a nivel económico ni financiero, pero me gustaría reflejar que si lo anterior se reestructurase en cierta medida y las empresas ganaderas junto con los organismos públicos trabajasen bajo los mismos objetivos, aprovechando los puntos fuertes del sector, el desarrollo y mantenimiento del mismo se cumpliría con mayor éxito. Creo además, que es un sector importante, diferente al resto y que se debe apostar por la calidad, la visión y misión que ha tenido el sector hasta hoy en día.

Notas:

¹ También se denomina Fondo de Rotación o Capital Circulante

² Cuando hablamos de todos los compromisos nos referimos a las deudas contraídas por la empresa a largo y corto plazo.

³ Solvencia patrimonial significa la capacidad que tiene una empresa para atender las obligaciones de pago mediante todos sus activos.

⁴ Pasivo exigible es igual a la suma del pasivo corriente (deudas a corto plazo) y pasivo no corriente (deudas a largo plazo).

⁵ BAII, beneficios obtenidos antes de intereses e impuestos.

7. BIBLIOGRAFÍA

ORGANIZACIÓN DE LAS NACIONES UNIDAS PARA LA ALIMENTACIÓN Y LA AGRICULTURA. [sitio web]. 2013. PRODUCCIÓN LECHERA-LA CADENA LÁCTEA. [Consulta: 24 de agosto 2016]. Disponible: http://www.fao.org/agriculture/dairy-gateway/produccion-lechera/es/#.V5txp_mLTIU

INSTITUTO DE DESARROLLO ECONÓMICO DEL PRINCIPADO DE ASTURIAS. [sitio web]. 2007. SECTOR LÁCTEO. Asturias. [Consulta 24 de agosto 2016]. Disponible: http://www.idepa.es/sites/web/idepaweb/productos/flashsectorial/Sector_Lacteo/index.jsp?csection=§ion=1

MINISTERIO DE AGRICULTURA, ALIMENTACIÓN Y MEDIO AMBIENTE. [sitio web]. 2012. JORNADAS DEL SECTOR LÁCTEO ESPAÑOL MÁS ALLÁ DEL 2015. ING. AGR. HUGO QUATTROCHI. Madrid. [Consulta: 12 de julio 2016]. Disponible: <http://www.magrama.gob.es/es/ganaderia/temas/produccion-y-mercados-ganaderos/sectores-ganaderos/vacuno-lechero/jornada-sector-2015.aspx>

EUROPEAN COMISSION, AGRICULTURE AND RURAL DEVELOPMENT. [sitio web]. 2006. EU MILK MARKET OBSERVATORY. [Consulta: 25 de julio 2016]. Disponible: http://ec.europa.eu/agriculture/milk/index_en.htm

PORTAL LECHERO. [sitio web]. 2007. UE: FIN DE LAS CUOTAS PARA PRODUCTORES DE LECHE. [Consulta: 22 de julio 2016]. Disponible: <http://www.portalechero.com/innovaportal/v/7638/1/innova.front/ue:-fin-de-las-cuotas-para-productores-de-leche.html>

WEB DEL PARLAMENTO EUROPEO. [sitio web]. 2006. ADIÓS A LAS CUOTAS LÁCTEAS. [Consulta: 12 de julio 2016]. Disponible: <http://www.europarl.europa.eu/news/es/news-room/20150328STO38905/Adi%C3%B3s-a-las-cuotas-l%C3%A1cteas>

ORGANIZACIÓN INTERPROFESIONAL LÁCTEA. [sitio web]. 2010. EL SECTOR LÁCTEO: PRODUCCIÓN Y TRANSFORMACIÓN, CONSUMO DE LÁCTEOS. [Consulta: 26 de julio 2016]. Disponible: http://www.inlac.es/sector_produccion.php

CONSULTORÍA Y FORMACIÓN RAIMON SERRAHIMA FORMOSA. [sitio web]. 2011. CONCEPTO DE APALANCAMIENTO FINANCIERO. [Consulta: 22 de julio 16]. Disponible: <http://raimon.serrahima.com/el-apalancamiento-financiero-concepto-y-calculo/>

SISTEMA DE ANÁLISIS DE BALANCES IBÉRICOS (SABI) [base de datos online]. 2013. Madrid: Informa. Muestra de empresas Cántabras lácteas con cuentas disponibles en los años 2012, 2013 y 2014. [Consulta: 15 de julio de 2016]. Disponible mediante licencia por la UC: <https://sabi.bvdinfo.com/version-2016830/SSOLogin.serv?product=sabineo&loginpostback=true&ssotoken=gEZpn%2brpaCZHZtJoA7O6Fg%3d%3d>

ARCHEL DOMENCH, P.; LIZARRAGA DALLO, F. Y SÁNCHEZ ALEGRÍA, S. (2010): Estados contables. Elaboración, análisis e interpretación. 3ª Edición. Pirámide. Madrid

MARTÍNEZ GARCÍA, F.J. Y SOMOHANO RODRÍGUEZ, F.M. (2002): Análisis de estados contables: comentarios y ejercicios. Pirámide. Madrid.

ESTEO SÁNCHEZ, F. (2003): Análisis de Estados Financieros: Planificación y Control: Comentarios y casos prácticos. Ediciones CEF (Centro de Estudios Financieros)

DOSSIER PRÁCTICO FRANCIS LEFEBVRE (2007). Sistemática memento. Nuevo Plan General Contable 205 supuestos prácticos.

MUÑOZ MERCHANT, A. (2009): Análisis de estados financieros: Teoría y práctica. 2ª Edición. Ediciones Académicas (EDIASA).

ORIO, A. (2008): Análisis de Estados Financieros. Fundamentos y aplicaciones. Gestión 2000.

REJÓN LÓPEZ, M. (2008): Manual práctico del Nuevo Plan General de Contabilidad 2008. Grupo Editorial Universitario.

REAL DECRETO 1514/2007, DE 16 DE NOVIEMBRE, por el que se aprueba el Plan General de Contabilidad. (B.O.E. 20 de noviembre de 2007, suplemento del número 278).

REAL DECRETO 1515/2007, DE 16 DE NOVIEMBRE, por el que se aprueba el Plan General de Contabilidad de Pequeñas y Medianas Empresas y los criterios contables específicos para microempresas. (B.O.E. 21 de noviembre de 2007, suplemento del número 279).

AECA (1980, revisado 1991)): Principios y Normas de Contabilidad en España, Documento 1, Serie Principios Contables, AECA, Madrid.

AECA (1999): Marco Conceptual para la información financiera, Documento Serie Principios Contables, AECA, Madrid.

AMAT, O, y PERRAMON, J. (2005): Normas Internacionales de Contabilidad NIC-NIIF, 2ª edición actualizada, Accid – Gestión 2000.com, Barcelona.

MUÑOZ MERCHANT, A. (2009): Análisis de estados financieros: Ejercicios y test. Ediciones Académicas (EDIASA).

AECA (2014): El estado de flujos de efectivo (Revisado en diciembre de 2013). Documentos AECA. Serie Principios y Normas de Contabilidad. Documento nº 20.

ÍNDICE DE TABLAS Y GRÁFICAS

TABLAS

Nº tabla	Nº página
5.1. Fondo de maniobra	18
5.2. Liquidez general	19
5.3. Solvencia global	20
5.4. Autonomía financiera	21
5.5. Importe neto de la cifra de negocios	23
5.6. EBITDA	24
5.7. Beneficio neto	25
5.8. Margen sobre ventas	26
5.9. Rotación del activo	27
5.10. ROA	28
5.11. ROE	29
5.12. Apalancamiento financiero	31

GRÁFICAS

Nº gráfica	Nº página
4.1. Crecimiento de la población mundial	6
4.2. Crecimiento de la demanda mundial de lácteos	7
4.3. Crecimiento en la producción por granja lechera	8
4.4. Nº de granjas en el mundo	8
4.5. Comparación de la evolución de los precios de la leche	9
4.6. Producción de leche en Australia, NZ, EEUU	10
4.7. Principales exportaciones e importaciones	10
4.8. Evolución de los precios de la leche en Europa	12
4.9. Exportaciones de Europa de productos lácteos	12
4.10. Evolución de la leche recogida en Europa	13
4.11. Producción de leche en España	14
4.12. Evolución del volumen de litros de leche consumidos en España	15
5.1. Forma social de las empresas obtenidas en la muestra	17
5.2. Fondo de maniobra	18
5.3. Evolución del fondo de maniobra	18
5.4. Liquidez general	19
5.5. Evolución de la liquidez general	19
5.6. Solvencia global	20
5.7. Evolución de la solvencia global	21
5.8. Autonomía financiera	22
5.9. Evolución de la autonomía financiera	22
5.10. Importe neto de la cifra de negocios	23
5.11. Evolución del importe neto de la cifra de negocios	23
5.12. Beneficio bruto operativo	24
5.13. Evolución del EBITDA	25
5.14. Beneficio neto	25
5.15. Evolución del beneficio neto	26
5.16. Margen sobre ventas	26
5.17. Evolución margen sobre ventas	27
5.18. Rotación del activo	27
5.19. Evolución de la rotación del activo	28
5.20. ROA	28
5.21. Evolución ROA	29
5.22. ROE	30

5.23. Evolución ROE	30
5.24. Apalancamiento financiero	31
5.25. Evolución apalancamiento financiero	31