

Análisis económico-financiero del sector alimentario: un estudio de caso de la industria de Alemania, Italia y España

Autor: María Jesús Moruno Prieto
Tutor del Trabajo: Ricardo Hernández Rojas

Resumen. En el presente artículo se aborda el análisis de la situación económica-financiera del sector agroalimentario en Alemania, Italia y España a través del estudio de diversas organizaciones que participan en dicho sector a lo largo del periodo 2018-2020, por medio de los ratios económico-financieros más destacados. La misión principal es observar la situación patrimonial y financiera del sector en cada país y su evolución a lo largo del periodo, así como los efectos ocasionados por la creciente inflación y la recesión económica. Asimismo, se emprende un análisis sobre la sostenibilidad de la agroindustria a través de la observación de la transparencia en la divulgación de información no financiera en base a la transposición de la Directiva Europea 2014/95/UE. Igualmente se aprecia una serie de factores de éxito para alcanzar un análisis más completo del sector

Palabras clave. Sector agroalimentario, estados financieros, Unión Europea, ratios contables, sostenibilidad, medioambiente.

Abstract. This article deals with the analysis of the economic-financial situation of the food industry in Germany, Italy and Spain through the study of several organisations involved in this sector over the period 2018-2020, by means of the most important economic-financial ratios. The main mission is to observe the financial and asset situation of the sector in each country and its evolution over the period, as well as the effects caused by rising inflation and the economic recession. An analysis of the sustainability of agribusiness is also undertaken through the observation of transparency in the disclosure of non-financial information based on the transposition of European Directive 2014/95/EU. A series of success factors are also identified to achieve a more complete analysis of the sector.

Keywords. Food industry, financial statements, European Union, accounting ratios, sustainability, environment.

1 Introducción y metodología

El presente estudio de caso surge del interés por conocer la situación económica-financiera de las organizaciones del sector agroalimentario a nivel europeo, dada la creciente recesión económica provocada por la pandemia COVID-19, así como la importancia en la preocupación por el medioambiente y los derechos humanos. Históricamente, el sector agroalimentario siempre ha jugado un papel fundamental para la subsistencia de la población mundial y la economía internacional, sin embargo, dicho rol apenas experimentó consecuencias e incertidumbre en su labor en épocas anteriores. No obstante, a mediados del siglo XX, este escenario cambió, como consecuencia de la globalización de la economía y los avances tecnológicos, así como la importancia de la sostenibilidad en las acciones de las organizaciones y la preocupación del medio ambiente, dando una nueva perspectiva a la agroindustria. De esta manera, el sector se ha convertido en un punto estratégico para la evolución de la economía internacional y para afrontar el desafío de abastecer la creciente demanda mundial, teniendo en cuenta los grandes impactos negativos de la agroindustria en la contaminación atmosférica y acuática.

Por esta razón, en la actualidad, existe una creciente regularización en la normativa sobre la transparencia en la divulgación de información no financiera por parte de todas las organizaciones que cumplen una serie de requisitos. Así mismo, se puede apreciar en el contexto europeo un incremento en la preocupación por el medioambiente, la sostenibilidad, los derechos humanos y los derechos laborales y el uso de energías renovables. Por ende, la Unión Europea (UE en adelante) traspuso a sus Estados Miembros ciertas directrices a seguir por las organizaciones en forma, normalmente, de directivas. En este Trabajo Fin de Grado se tendrá en consideración la DIRECTIVA 2014/95/UE DEL PARLAMENTO EUROPEO Y DEL CONSEJO (<https://eur-lex.europa.eu/legal-content/ES/TXT/?uri=CELEX%3A32014L0095>) del 22 de octubre de 2014, la cual modifica la Directiva 2013/34/UE en lo que respecta a la divulgación de información no financiera e información sobre diversidad por parte de determinadas grandes empresas y determinados grupos. Así mismo, esto se desarrollará en epígrafes posteriores.

No obstante, en la actualidad, el agronegocio experimenta las consecuencias acarreadas por el estallido de la crisis económica asociada a la pandemia COVID-19 y las restricciones normativas necesarias, por parte de los países, ocasionando pérdidas de empleos, quiebras de organizaciones (sobre todo Pequeñas y Medianas Empresas) y una inflación en los precios, así como una caída en el porcentaje del Producto Interior Bruto (PIB) europeo en el último año. Así mismo, esta crisis ha ocasionado unos efectos negativos en el mercado laboral, provocando quiebras en empresas y un incremento del desempleo. Además, esta situación ha incrementado el endeudamiento de los gobiernos para amortizar la subsistencia de las familias y empresas. Asimismo, la agroindustria (sector de referencia de estudio de este trabajo) se caracteriza por ser uno de los mayores causantes de emisiones de dióxido de carbono. Por ello, en este estudio se analizará algunos aspectos en base a la divulgación de información de sostenibilidad de las entidades de muestra de cada uno de los países, con el objetivo de visualizar argumentaciones en base a variables cualitativas, y, por ende, obtener conclusiones claras sobre el tema.

Cabe mencionar que el agronegocio, junto con el sector turismo, conforma uno de los principales pilares económicos en la industria española, ya que se caracteriza por una amplia globalización y es generador de empleo y riqueza. Así mismo, las organizaciones de este subsector de la industria manufacturera presentan una estructura empresarial atomizada, es decir, un mercado compuesto por un gran número de oferentes (mayoritariamente pequeñas y medianas empresas) y demandantes con escasa influencia y poder de mercado, así pues, se asimila a un mercado de competencia perfecta

Por ende, la misión principal del proyecto es reflejar la posición económica y financiera del sector agroalimentario mediante el análisis profundo en la interpretación de los principales ratios que se detallan en secciones posteriores, atendiendo a la clasificación y determinación del Manual para la aplicación de ratios de Westwick (1986). Es decir, la articulación de este proyecto consistirá en la apreciación de observaciones en torno a organizaciones que participan en la agroindustria europea y presentan su sede en los países objeto de estudio, a saber, Alemania, Italia y España. De esta manera, se confeccionarán muestras (3 entidades por cada país) de estas potencias.

La elección de las organizaciones es aleatoria, teniendo en cuenta que cumplan una serie de requisitos en cuanto a tamaño (empresa grande privada), número de empleados (más de 450 de trabajadores) y nivel de facturación (más de un millón de euros). Partiendo de los estados financieros consolidados e individuales, los cuales se han obtenido a través de las memorias anuales recogidas en las páginas webs de cada organización y a través del portal SABI (<https://sabi.bvdinfo.com>) para las empresas españolas, en el periodo comprendido entre 2018 y 2020, se va a explorar los resultados individualmente de las nueve organizaciones, para tratar de dilucidar los factores críticos que permitirán analizar el sector por medio de una serie de conclusiones propias (Puntos Débiles y Punto Fuertes). Además, se desarrollará una comparación de los resultados de las compañías con la agroindustria de cada país, para ello realizaremos un diagnóstico de la situación actual del sector, permitiendo conocer el punto de referencia de cada de las organizaciones con respecto a otras empresas. Es necesario destacar que los datos reportados del agronegocio para cada uno de los países se han obtenido de la página oficial del Banco Central Europeo y de la base de datos del Comité Europeo de Balance Central de Datos de Oficina (<https://www.eccbso.org>). Los valores de estos ratios son presentados en cuartiles, lo cuales son definidos por el BDE como:

- Q1 (Primer cuartil): valor por encima del cual se encuentra el 75% de las empresas del agregado.
- Q2 (Mediana - Segundo cuartil): valor por encima del cual se encuentra el 50% de las empresas del agregado. Por debajo de ese valor, hay otro 50% de empresas.

- Q3 (Tercer cuartil): valor por encima del cual se encuentra el último 25% de las empresas del agregado.

En este estudio se ha considerado el Q2 o la mediana.

A la hora de ejecutar el correspondiente análisis económico-financiero se han considerado el uso de determinadas ratios (cociente entre dos magnitudes que tiene correlación) en base a los datos más relevantes del sector europeo y a los estados financieros de la muestra de organizaciones que lo conforman. Los ratios permiten observar si las distintas entidades que conforman la muestra poseen datos idóneos conforme a valores predeterminados ideales, es decir, importes adecuados que reflejan una buena situación económica-financiera. De esta manera, se han considerado los siguientes ratios para proceder al análisis en base al objetivo de este trabajo: ratio de liquidez, endeudamiento, rotación del activo, análisis de la cuenta de pérdidas y ganancias, rentabilidad, análisis del fondo de maniobra. Posteriormente, se ha tenido en cuenta el uso de la media aritmética simple para los valores de los ratios empleados y una clasificación de las entidades de estudio y el sector, en base a los resultados obtenidos (mejores o peores valores medio de los ratios). Esta clasificación mostrará que organizaciones presentan mayor atractivo y rentabilidad dentro del sector agroalimentario, así como el país con mejores expectativas de desarrollo en la industria.

Seguidamente, se desarrollará una descripción en torno a la importancia de la sostenibilidad en las organizaciones del agronegocio, detallando la divulgación de información no financiera de las entidades que cumplen una serie de requisitos. Para esto se analizará en epígrafes posteriores el estudio de las memorias de sostenibilidad de cada una de las organizaciones objeto de estudio y se llegará a una serie de argumentaciones sobre la cantidad y calidad de la transparencia en cada país. La valoración cualitativa consistirá en el estudio de los informes de sostenibilidad de 2020 para cada una de las entidades de muestra. Así mismo, la información divulgada se ha agrupado en categorías para establecer series cuantitativas, las cuales corresponden a los indicadores que se mencionan a continuación.

- GRI (Medio Ambiente, Social, Empleados, Derechos Humanos y Anticorrupción y Soborno).
- ODS (17 objetivos).
- 10 principios del Pacto Mundial.

A cada uno de los indicadores se le ha asignado el valor 1 si aparece en la memoria de sostenibilidad y 0 si no existe en la memoria. A partir de esto, se procederá a la determinación de la cantidad de información divulgada por las entidades y por país, así como se visualizará qué tema es más predominante y relevante en cada uno de los casos

Finalmente, se llegará a una serie de conclusiones fundamentales del análisis haciendo referencia a las debilidades y fortalezas (matriz DAFO) de cada muestra, incluyendo así, posibles medidas de ampliación que podría tener en un futuro.

1.1 Muestras seleccionadas

Los estados miembros que se han seleccionado son Alemania, España e Italia, ya que se contemplan dentro de los principales productores del sector agroalimentario. En función de esto y el cumplimiento de los requisitos establecidos para conferir las muestras, se distinguen las siguientes:

- Muestra alemana: las organizaciones que han sido seleccionadas con sede organizativa localizada en Alemania son:

AGRAVIS Raiffeisen: su sector de actividad se engloba dentro del CNAE 621 - Comercio al por mayor de cereales, tabaco en rama, simientes y alimentos para animales, presenta 6300 trabajadores en 2021 y su enlace web es www.agravis.de

AG, K+S AG y Henkel AG & Co: la principal actividad se encuadra en el CNAE 2059 - Fabricación de otros productos químicos n.c.o.p., en 2021 ostenta 14.732 empleados y su web es www.kpluss.com

KGaA.: se dedica al CNAE 4690 - Comercio al por mayor no especializado, presenta 7950 empleados en 2021 y su página web es www.henkel.de

- Muestra italiana: las entidades empresariales que conforman parte de la agroindustria presentando su headquaters (sede organizativa a la cabeza) en Italia son:

MEZZACORONA SOCIETA' COOPERATIVA AGRICOLA: su sector de actividad se engloba dentro del NACE Rev.2 (UE 2008): Cultivo de uvas (0121), presenta 496 trabajadores en 2021 y su enlace web es www.mezzacorona.it

La Doria Spa: la principal actividad se encuadra en el CÓDIGO ATECO:103900 - Otras transformaciones y conservaciones de frutas y hortalizas, en 2021 ostenta 862 empleados y su web es www.ladoria.it

Davide Campari-Milano N.V: se dedica al Elaboración de bebidas(refrescos y vino), presenta 3646 empleados en 2021 y su página web es www.camparigroup.com

- Muestra españolas: las empresas que forman parte de la agroindustria presentando su headquaters (sede organizativa a la cabeza) en España son:

Central Lechera Asturiana Sociedad Agraria De Transformación Núm. 471 Limitada - Siero: su sector de actividad se engloba dentro del CNAE: 4633 - Comercio al por mayor de productos lácteos, huevos, aceites y grasas comestibles, presenta 1148 trabajadores en 2021 y su enlace web es www.centrallecheraasturiana.es

CORPORACIÓN ALIMENTARIA PEÑASANTA, S.A. (CAPSA FOOD): la principal actividad se encuadra en el CNAE 1054 Preparación de leche y otros productos lácteos, en 2021 ostenta más de 1500 empleados y su web es <https://capsafood.com/>

BORGES AGRICULTURAL & INDUSTRIAL NUTS SOCIEDAD ANONIMA: se dedica al CNAE 1089 - Elaboración de otros productos alimenticios n.c.o.p., presenta 1120 empleados en 2021 y su página web es www.borges.es

2 Resultados

2.1 Resultados obtenidos en base a los ratios

En el siguiente epígrafe se procederá a analizar los estados financieros consolidados de las entidades de estudio de Alemania, Italia y España entre los consecutivos años, a través de las técnicas de análisis vistas previamente. Así mismo, se ejecutará un estudio con relación al sector agroalimentario para cada uno de los países objeto, a fin de apreciar una comparativa entre las muestras y la media de las agroindustrias. A la hora de desarrollar este análisis se han tomado en nota todas las consideraciones necesarias de cada uno de los ratios citados anteriormente, de manera que se han extraído conclusiones individuales y comparativas de las muestras de estudio y el sector. No obstante, dichas conclusiones son muy extensas para reflejarlas en el presente artículo, por lo cual, se va a visualizar un resumen en forma de representación gráfica, donde se muestra la posición de cada una de las organizaciones, en función del nivel de rentabilidad y atractivo que presentan en la agroindustria de su correspondiendo país.

En todo este proceso, se han considerado dos categorías: ratios favorables (cumplen con los valores ideales) y ratios desfavorables (no cumplen con los valores ideales), así mismo, aquellos resultados que no aportan nada se han considerado resultados neutros. La puntuación total se ha obtenido restando a los ratios desfavorables a los ratios favorables, obteniendo así el indicador que permite posicionar a cada organización de muestra y sector. A continuación, se observa la siguiente tabla:

Tabla 1. Clasificación de las entidades de muestra y el sector en base a los ratios.

Clasificación	Organización de muestra	Favorables	Desfavorables	Neutros	Puntuación final
1	Capsa Food	11	0	6	11
2	Campari	9	5	4	4
3	La Doria	8	6	4	2
4	C.L. Asturiana	7	5	6	2
5	Henkel	8	10	0	-2
6	Agravis	5	9	4	-4
7	Mezzacorona	5	11	2	-6
8	Borges	2	9	7	-7
9	K+G	4	12	2	-8
PAÍS					
1	Sector español	6	9	3	-3
2	Sector italiano	4	12	3	-8
3	Sector alemán	1	10	7	-9

Fuente: Elaboración propia

En primera instancia, se visualiza que dentro de las entidades que componen la muestra, CAPSA Food ostenta la primera posición con 11 puntos, llegando a posicionarse como la entidad más atractiva y solvente entre el resto. Así mismo, no se considera ningún ratio negativo de esta empresa. En detrimento, se halla Kpluss con un número mayor de datos negativos que positivos, llegando a ser la entidad de estudio con un escaso atractivo y alcanzando la última posición en el ranking presentado. Además, es interesante apreciar que existe un mayor porcentaje de organizaciones dentro de la muestra con resultados no favorables.

Finalmente, se destaca que la agroindustria de los países analizados ostenta una mayor proporción de resultados negativos que favorables, destacando al agronegocio de Alemania por presentar un menor nivel de atractivo.

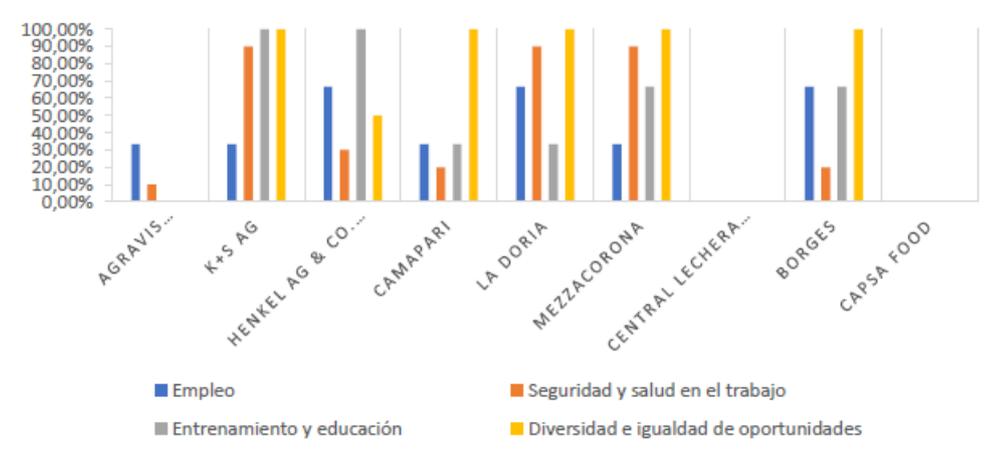
Cabe destacar que los detalles de los puntos fuertes y débiles de cada ratio en cada muestra se explicarán en el posterior epígrafe de la matriz DAFO.

2.2 Resultados obtenidos en base a la valoración cualitativa de los informes de sostenibilidad de 2020

En el siguiente epígrafe, se proceda al análisis de la cantidad y calidad de la información no financiera de las entidades empresariales que son objeto de este Trabajo Fin de Grado, teniendo en cuenta las categorías formadas por lo indicadores (mencionados en el punto 8.3) y en base a la transposición de la Directiva 2014/95/UE.

En primera instancia, se visualizará el desglose de los indicadores GRI por temas, empezando por el conjunto que engloba información relacionada con los empleados (GRI 401(1.2.3), 403(1.2.3.4.5.6.7.8.9.10),404(1.2.3) y 405(1.2)). Así mismo, se muestra a continuación la siguiente representación gráfica sobre este tema:

Figura 1. Análisis categoría empleados.



Fuente: Elaboración propia

La categoría de empleados engloba cuatro apartados: Empleo, Entrenamiento y Educación, Seguridad y salud en el trabajo y Diversidad e igualdad de oportunidades. A primera vista, se puede apreciar que la muestra española presenta una divulgación de información sobre los empleados menor que Alemania e Italia, ya que tanto Central Lechera Asturiana como Capsa Food no reflejan el uso de los indicadores GRI para medir su nivel de sostenibilidad en este campo. En detrimento, la muestra italiana se caracteriza por una gran aportación de datos sobre el bloque empleados, siendo La doria y Mezzacorona las que presentan mayor cantidad de información.

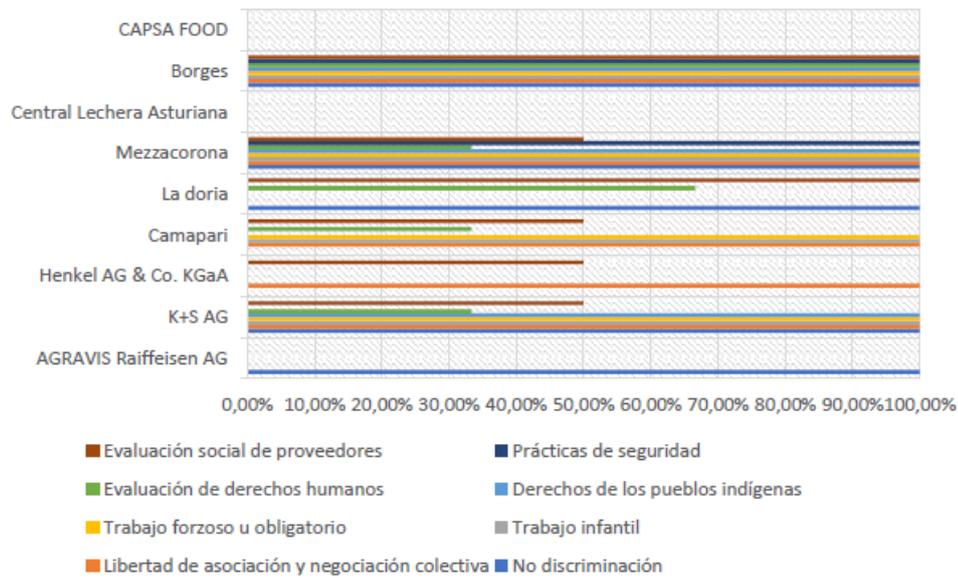
Por otro lado, dentro de la muestra alemana, Kpluss ostenta la mayor proporción de divulgación de datos sobre los empleados, sobre todo en relación con el entretenimiento y educación y la diversidad e igualdad de oportunidades. Seguidamente, se halla Henkel con un 100% en la subcategoría entretenimiento y educación. Finalmente, Agravis se visualiza en la última posición de la muestra, ya que carece de datos relacionados con entretenimiento y educación y la diversidad e igualdad de oportunidades.

En general, se observa un uso común en los indicadores GRI Empleo y Salud y Seguridad en el trabajo, aunque las proporciones son muy bajas, destacando La doria como organización que refleja más información sobre estos temas. Así mismo, se visualiza que el 66.66% de las entidades de muestra tienen de media una proporción del 100% en la subcategoría la diversidad e igualdad de oportunidades.

Además, Kpluss es la entidad empresarial con mayor proporción de transparencia de datos en el tema empleados con relación al resto de organizaciones de estudio.

La segunda categoría de estudio se relaciona con los derechos humanos, englobando los siguientes GRI: 406-1: No discriminación, 407-1 Libertad de asociación y negociación colectiva, 408-1 Trabajo Infantil, 409-1: Trabajo forzoso u obligatorio, 401-1: Prácticas de seguridad, 411-1: Derechos de los pueblos indígenas, 412(1.2.3): Evaluación de derechos humanos y 414(1.2): Evaluación social de proveedores. Por lo tanto, esta categoría presenta ocho subcategorías, que se muestran a continuación:

Figura 2. Análisis categoría derechos humanos.



Fuente: Elaboración propia

En primer lugar, se aprecia la tendencia de CAPSA Food y Central Lechera Asturiana en la negativa del uso de indicadores GRI, observando que, dentro de la muestra española, tan sólo Borges mide su nivel de sostenibilidad a través de estos. Por ende, España posiblemente ostenta la peor posición con relación a la transparencia de información no financiera en el sector, en comparación con Italia y Alemania.

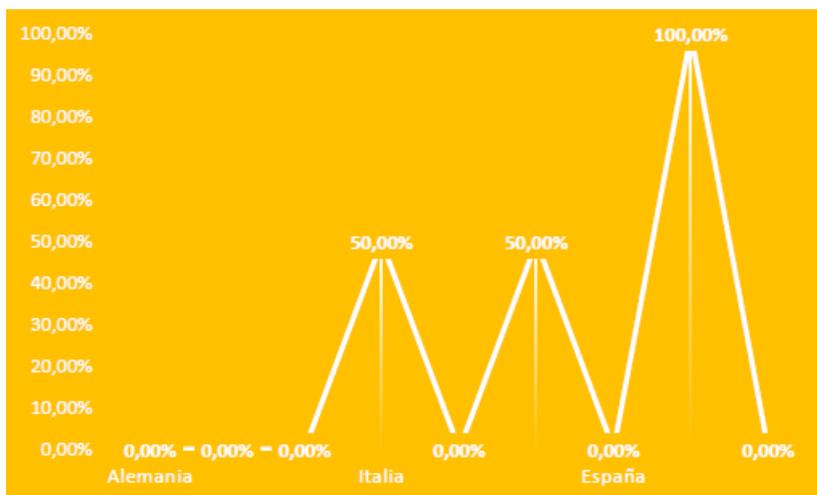
A pesar de ello, se visualiza que Borges es la entidad empresarial con mayor cantidad de divulgación en el tema de derechos humanos, ya que presenta una proporción del 100% en las ocho categorías con relación a la oscilación del resto de empresas de estudio.

Además, se aprecia que el mayor país en reportes del bloque derechos humanos es Italia, tras Alemania y España, porque ostenta el mayor porcentaje de mención de dicha información. Dentro de la muestra italiana, Mezzacorona corresponde a la organización con mayor transparencia, sobre todo en los temas relacionados con Prácticas de Seguridad, Derechos de los pueblos indígenas, Trabajo forzoso, Trabajo infantil, Libertad de asociación y No discriminación, ya que ostenta un 100% en el uso de estos indicadores.

Por otro lado, dentro de la muestra alemana, Agravis se halla en la peor posición, como consecuencia de un porcentaje nulo en todas las subcategorías de derechos humanos, excepto en no discriminación. Por otro lado, Henkel se encuentra en una situación intermedia y, por detrás de K+S, la cual llega a tener una mayor divulgación de datos sobre los derechos en las personas que el resto de la muestra. La subcategoría Evaluación social de proveedores es la más concurrida por las entidades de estudio, pero la Libertad de asociación y la No discriminación corresponden con los subtemas con mayor proporción de mención.

La tercera categoría corresponde con las Comunidades Locales Sociales, es decir, el indicador GRI 413(1.2), el cual se muestra respectivamente en la siguiente figura:

Figura 3. Análisis categoría comunidades locales.



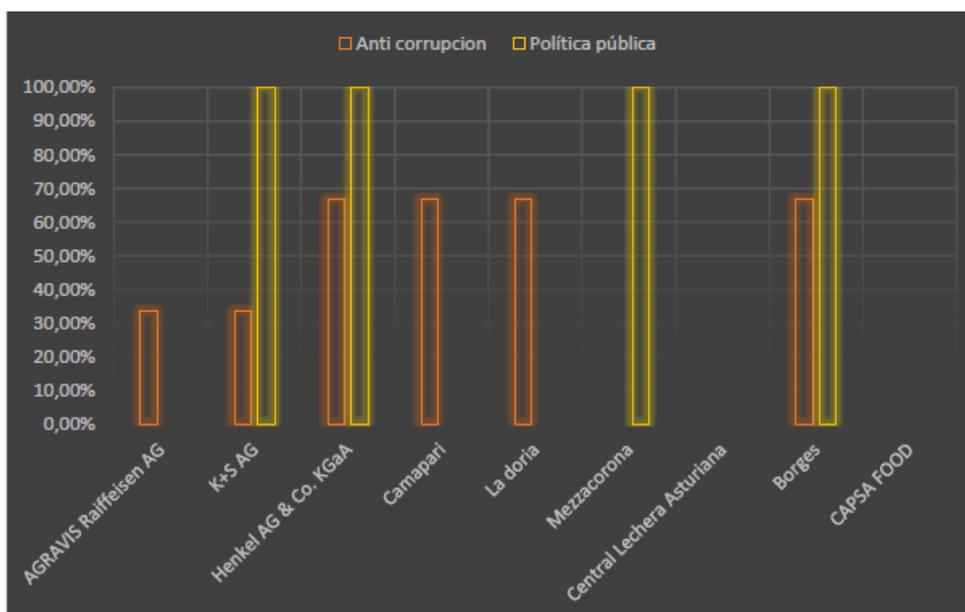
Fuente: Elaboración propia

En general, la divulgación sobre las prácticas de las organizaciones en las comunidades locales es muy baja, en relación con las otras categorías. A simple vista, se visualiza que Alemania se encuentra por detrás de España e Italia, como consecuencia de no hallar ninguna evidencia de dicho tema en su memoria de sostenibilidad de 2020.

Por otro lado, se visualiza que Italia sólo ha divulgado información del GRI 413-1: Comunidades Locales, no existiendo referencia a las operaciones con impactos negativos significativos reales y potenciales, GRI 413-2. Finalmente, en España se halla Borges con un 100% en la divulgación de la categoría Comunidades Locales, ostentando la primera posición dentro de las entidades de estudio. Cabe destacar, la nulidad de apreciación de uso de los indicadores GRI por parte de Capsa Food y Central Lechera Asturiana.

En cuanto a los resultados obtenido en la categoría Anticorrupción y Soborno (GRI 205(1.2.3) y 415-1), se visualiza en la siguiente representación gráfica:

Figura 4. Análisis categoría anticorrupción y soborno.



Fuente: Elaboración propia

En esta categoría se aprecia una divulgación pobre sobre la subcategoría Política Pública, con una proporción de un 44% entre las organizaciones de estudio de los diversos países.

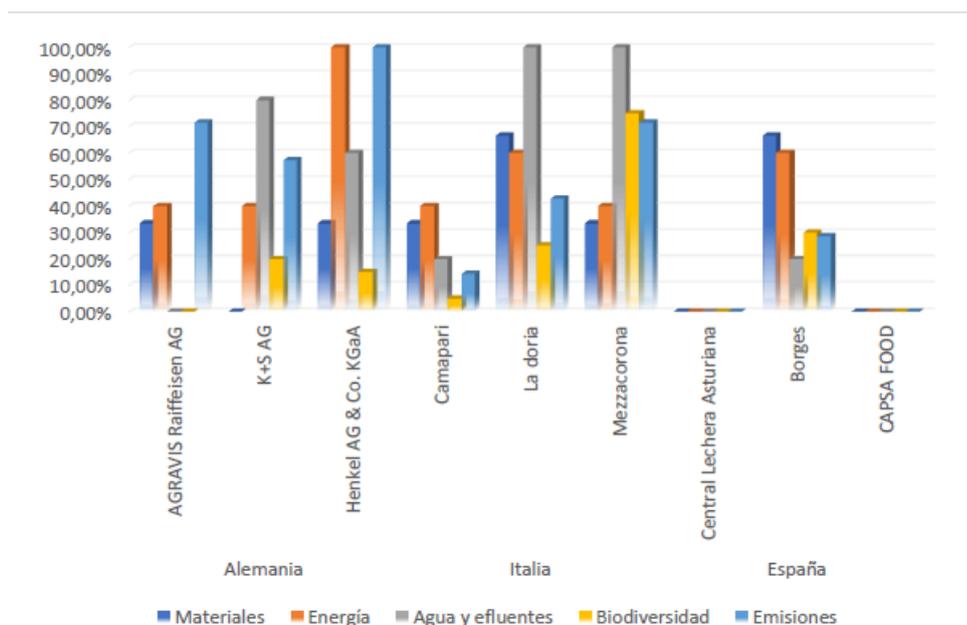
En relación con el tema analizado, Alemania presenta la mayor transparencia, seguida de Italia y España. Además, se visualiza una proporción similar en ambas submaterias por parte de Borges y Henkel, siendo estas las organizaciones que transmiten más datos sobre la Anticorrupción y el soborno que el resto.

En cuanto Italia, se visualiza un comportamiento semejante en Campari y La doria, al ostentar ambas un porcentaje del 66.67% en la subcategoría anticorrupción. Por otro lado, se aprecia que Mezzacorona es la única organización en no divulgar información sobre el GRI 205 (Anticorrupción), así como obtener un 100% en la subcategoría política pública.

Finalmente, hay que destacar que, dentro de Alemania, la mayor cantidad de datos sobre el tema analizado es K+S; en España el honor corresponde a Borges; y en Italia no se halla ninguna por la oscilación de las organizaciones.

La última categoría de estudio en el desglose de los indicadores GRI es el tema relacionado con el medioambiente. Esta se desglosa en 5 subcategorías: Energía (GRI 302), Agua (GRI 303), Materiales (GRI/301), Emisiones (GRI 305) y Biodiversidad (GRI 304). A continuación, se visualiza la siguiente representación gráfica:

Figura 5. Análisis categoría medioambiental.



Fuente: Elaboración propia

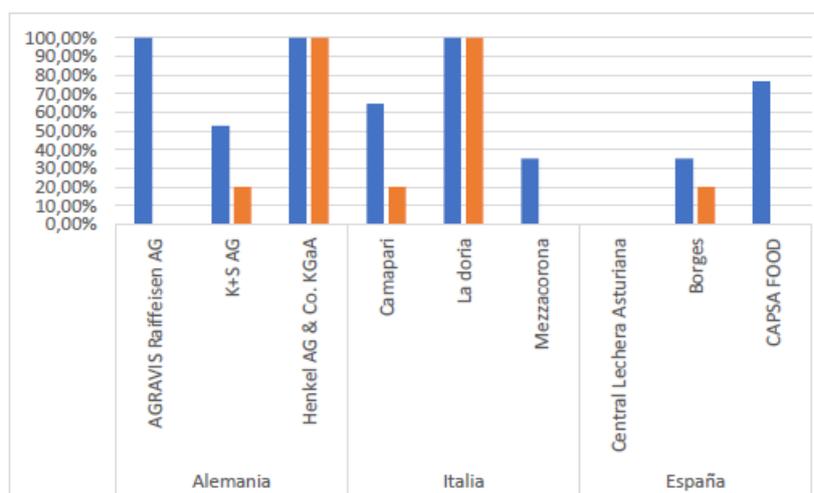
A simple vista, se visualiza que las subcategorías con mayor divulgación son la Energía y Agua y efluentes, ostentando Henkel una proporción del 100% en la primera y La doria y Mezzacorona en la segunda. Además, se aprecia que Italia es el más transparente en cuanto a la emisión de información ambiental, destacando a Mezzacorona, por sus altas proporciones en la categoría. Seguidamente, se encuentra Alemania y, finalmente, España.

En cuanto al tema con menor divulgación entre las subcategorías se encuentra la Biodiversidad, ya que ostenta proporciones muy bajas. Por otro lado, hay que destacar el 100% de divulgación en la subcategoría Emisiones por parte de K+S.

Posteriormente, Mezzacorona es la mayor organización en la divulgación de información no financiera relacionada con el medioambiente.

Finalmente, como se mencionó en anteriores apartados, en este epígrafe, se analizará otros tipos de indicadores, además de los GRI. Estos indicadores son los 17 Objetivos de Desarrollo Sostenible y los 10 Principios del Pacto Mundial. Cabe mencionar que ambos indicadores se apoyan con el fin de canalizar acciones de las organizaciones. De esta manera en la figura 6 se puede visualizar lo acometido en esta categoría:

Figura 6. Análisis categoría ODS y categoría de los 100 principios del Pacto Mundial.



Fuente: Elaboración propia

En primera instancia, se aprecia un uso de todos los ODS por parte de Agravis, Henkel y La doria. Por otro lado, La doria y Henkel mencionan en sus reportes los principios de las Naciones Unidas. Por ende, ambas organizaciones ostentan la mayor transparencia en la divulgación de información en base a estos indicadores.

Así mismo, se aprecia que Central Lechera Asturiana no utiliza ninguno de los indicadores propuestos en este estudio, siendo la peor en la transmisión de datos sobre la sostenibilidad. Por otro lado, Capsa Food presentaba un nulo uso de los GRI Estándar, pero se visualiza que la organización ostenta un porcentaje elevado, en torno al 76%, del empleo de los ODS.

Seguidamente, se aprecia que Alemania es el país con una creciente divulgación relacionadas con las categorías, siendo la mejor Henkel. En segundo lugar, se encuentra Italia, destacando a La doria. Y, por último, está España, destacando a Borges, el cual ostenta una proporción no superior al 30% respectivamente.

Finalmente, es necesario mencionar que tanto Kpluss como Campari solo tienen en cuenta los derechos humanos en cuanto a los 10 Principios del Pacto Mundial.

En general, el país con más transparencia dentro del sector agroalimentario es Italia, seguida de Alemania y España.

3 Matriz DAFO

Antes de proceder a detallar las reflexiones sobre el análisis económico-financiero, se van a tener en cuenta los factores críticos que determinan los puntos fuertes y débiles de las organizaciones de muestra, así como las oportunidades y amenazas del sector agroalimentario dentro de los países, lo cual permitirá completar el estudio para proponer propuestas realistas a las divergencias encontradas. Todo ello se ejemplifica a través del análisis DAFO (Debilidades, Amenazas, Fortalezas y Oportunidades), el cual consiste en una técnica generalmente utilizada para la elaboración de la estrategia empresarial. Así pues, se visualiza las siguientes características del análisis:

- Debilidades (internas):
 - Muestra alemana y el sector agroalimentario alemán:
 - i. Nivel de rotación bajo en Kpluss y Henkel.
 - ii. Caída generalizada de las ventas de media en la agroindustria.
 - iii. Kpluss ostenta una elevada estructura de costes. y una mala rentabilidad económica
 - iv. Kpluss, Henkel y la media del Sector presentan déficit del Fondo de Maniobra (FM) (Necesidades Operativas de Fondos (NOP) < FM) y elevado Periodo Medio de Maduración (PMM).
 - v. Media del sector ostenta bajos ratios de liquidez (Henkel más agravada).
 - vi. Agravis presenta una remuneración de la deuda elevada.
 - vii. Nivel elevado de endeudamiento de las entidades del caso y escasa proporción de autofinanciación.
 - Muestra y agroindustria italianas:
 - i. Ratios de liquidez por debajo de los valores ideales y exceso de endeudamiento de media en el sector (Mezzacorona). Así como una mala autonomía financiera en este (Mezzacorona yLa doria) .
 - ii. Deuda más cara: La doria.
 - iii. Baja rotación de la muestra en comparación con el sector; Campari la más baja.
 - iv. Sector italiano presenta un decrecimiento de las ventas.
 - v. Elevada evolución y exceso de costes variables en Mezzacorona y La Doria. Campari exceso de costes fijos.
 - vi. La tendencia del sector es decreciente rentabilidad económica.
 - vii. Rentabilidad económica mala en Mezzacorona y baja rentabilidad financiera. PMM positivo de la muestra y Déficit del fondo de maniobra en Italia.
 - Muestra española y el agronegocio español:
 - i. Alto PMM en la media del sector.
 - ii. El apalancamiento operativo de la agroindustria española está muy por debajo de la muestra.
 - iii. Borges presenta un desfavorable comportamiento de los costes fijos y una mala capacidad de liquidez, así como un exceso de endeudamiento.
 - iv. Deuda más cara retribuida en Capsa Food .
 - v. Un déficit del Fondo de Maniobra generalizado de España.
 - vi. Central Lechera Asturiana no utiliza ninguno de los indicadores de sostenibilidad propuestos en este estudio.

- Fortalezas(internas):
 - Muestra alemana y el sector agroalimentario alemán:
 - i. Agravis: alta capacidad de liquidez ante las deudas a c/p y buen comportamiento de los costes fijos, así como una alta rotación. Menor PMM que el resto y superávit del FM. Mayor rentabilidad económica y buena retribución a los accionistas.
 - ii. Henkel: bajo nivel de endeudamiento y baja remuneración de la deuda. Alta rentabilidad financiera media.
 - iii. Kpluss y la media del sector presentan una rentabilidad financiera media adecuada y un positivo apalancamiento financiero. Buena rentabilidad a los accionistas. Kpluss ostenta la mayor proporción de divulgación de datos sobre los empleados.
 - Muestra y la agroindustria italianas:
 - i. Campari: capacidad de solvencia a corto plazo y buena gestión de la deuda. El menor porcentaje de costes de ventas y buena autonomía financiera. Evaluación de las ventas positiva y buena rentabilidad del activo. Alta rentabilidad financiera.
 - ii. La Doria: capacidad de solvencia a c/p y buena gestión de la deuda. Buen comportamiento de los costes fijos y buena rentabilidad del activo. Alta rentabilidad financiera.
 - iii. Mezzacorona: deuda remunerada más barata y evaluación de las ventas positiva. Buen comportamiento de los costes fijos y un alto apalancamiento financiero.
 - iv. Agroindustria: alta rotación del sector y buen comportamiento de los costes fijos.
 - v. El país con más transparencia dentro del sector agroalimentario es Italia.
 - Muestra española y el agronegocio español:
 - i. CAPSA FOOD: presenta una cobertura de las NOF mayor a la unidad=superávit de financiación. Buena capacidad de liquidez y elevados fondos propios. Crecimiento de las Ventas y escasa proporción de los costes fijos.PMM más bajo.
 - ii. Central Lechera Asturiana: nivel de endeudamiento bueno y deuda barata. Crecimiento de las ventas y genera una proporción superior de ventas con respecto a los costes. Alta rentabilidad financiera
 - iii. Borges: deuda remunerada barata y Periodo Medio de Cobro a clientes menores.
 - iv. Agronegocio: Buen comportamiento de la autofinanciación y elevada rotación en relación con la muestra española . Mayor crecimiento de las ventas .
 - v. En general el coste medio de financiación < rendimiento.
 - vi. Borges es la entidad empresarial con mayor cantidad de divulgación en el tema de derechos humanos.
- Oportunidades(externas):
 - Sector Agroalimentario: punto estratégico para la evolución de la economía mundial.
 - Capacidad para incrementar la sostenibilidad a través de la transparencia en la divulgación de información no financiera.

- Creación de una ventaja competitiva a través de la diferenciación de productos o la segmentación de mercados.
- Mercado globalizado con oportunidades de diversificación u otro tipo de crecimiento externo.
- Amenazas(externas):
 - Creciente inflación y evolución creciente del deflactor del Valor Añadido Bruto.
 - Recesión económica (Covid-19).
 - Alta competitividad.
 - Las organizaciones que participan en la industria de la elaboración de alimentación humana y animal dependen en gran medida las condiciones meteorológicas.
 - Clientes muy exigentes.
 - Escasez de recursos naturales y subida generalizada de los combustibles y transporte.
 - Alta preocupación por el medioambiente y endurecimiento de la normativa.

En base al análisis DAFO argumentado, se procede a determinar algunas propuestas de mejora por la autora:

- Estrategia ofensiva para impulsar la sostenibilidad, con el fin de aprovechar la creciente preocupación sobre el medioambiente y la importancia de la sostenibilidad. Por esta razón, es necesario recabar información de la población a través de un estudio de mercado previo a través de una encuesta. De esta manera, se ha elaborado una encuesta modelo a través del portal de Google, así mismo se ha desarrollado tanto en castellano como en inglés. Las preguntas son dicotómicas (si/no), pregunta de selección múltiple y pregunta de texto abierto. Los enlaces de la muestra se muestran a continuación:

<https://docs.google.com/forms/d/e/1FAIpQLSc4UQn2Fg-CnSpHgd3bdFjCNkmeyuJTmAYSJVdqexpgaroIAw/viewform> (versión en inglés).

https://docs.google.com/forms/d/e/1FAIpQLSfXg5oiTEDGdrIpG7J0BK-KJp6_Rw-HnSoXcLcyXsISQEbavA/viewform (versión en español).

- Las organizaciones del sector agroalimentario alemán de media deben incrementar sus recursos propios y reducir el exceso de deuda con entidades de crédito, con el objeto de no presentar una gran dependencia de recursos ajenos. Para ello, se propone incrementar los saldos de reservas, reduciendo el porcentaje de retribución de dividendos o desarrollar una ampliación de capital dada la buena reputación en las organizaciones del país, ya que el sector alemán obtiene de media una mayor retribución de accionistas que el resto de los países, llegando a ser más atractiva a la hora de invertir.
- Alemania ostenta de media un periodo más largo en recuperar la inversión en los activos totales. Por esta razón, se recomienda un incremento de la rotación del activo a través de inversiones en activos intangibles o materiales que rentabilicen las ventas. Una manera adecuada sería desarrollar una inversión en la mejora de páginas web, ya que, en la actualidad, los hábitos de los consumidores tienden a comprar y crear expectativas a través de los portales de las organizaciones.
- Desarrollar una estrategia de ventaja competitiva por medio de la diferenciación o segmentación del mercado, con el objeto de incrementar las oportunidades dentro de un sector maduro con una alta competitividad. Por ejemplo, las organizaciones de la agroindustria pueden expandirse a mercados locales, donde atraigan clientes potenciales. Estos mercados se caracterizan por la venta de productos alimentarios de gran calidad, donde participan un gran número de comerciantes y demandantes.

- Las organizaciones de muestra efectúan sus ventas a través de distribuidores o directamente hacia el consumidor final. Una oportunidad de incrementar las ventas sería reorientar y adaptar sus productos a los nuevos acontecimientos, es decir, desarrollar un tipo de producto más sostenible o efectuar un tipo de desinfectante para prevenir el virus COVID-19.
- Para incrementar la rentabilidad media, se recomienda poner el foco de atención en la labor que tiene encomendada el director comercial, pues es a través del marketing como se puede mejorar la situación económico-financiera.
- Las organizaciones de la agroindustria española deben reducir sus estructuras de costes a través de automatización de procesos que mejore la eficacia y reduzca el riesgo de errores. Así mismo, se recomienda incrementar el periodo medio de pago a proveedores para obtener un mayor margen en la financiación.
- El agronegocio español debe incrementar su transparencia en la divulgación de información no financiera en sus reportes de sostenibilidad.
- El déficit del FM generalizado dentro de los países se hace necesario diversificar la oferta de productos para generar una mayor rotación que compense los mayores períodos, especialmente el de fabricación.
- Alemania debe incrementar su rendimiento del activo a través de inversiones eficaces en activos intangibles o materiales.

4 Conclusiones

Al principio de este estudio se especificó el propósito de reflejar la situación económica-financiera de la agroindustria a través de un estudio de muestras entre los países Alemania, España e Italia, así como dejar constancia de la relevancia de la transparencia en la información no financiera de las entidades que engloban el agronegocio.

En síntesis, al objetivo principal de este estudio, se visualiza una creciente evaluación del sector agroalimentario en su aportación en el desarrollo económico de Europa, así como los países del caso, ya que la agroindustria juega un rol importante tanto en el VAB como en el empleo. Sin embargo, estos valores macroeconómicos han sufrido una minoración en los últimos años, como consecuencia de la recesión económica provocada por la pandemia COVID-19 y la creciente inflación.

Así mismo, partiendo del análisis de los ratios financieros de las distintas entidades que conforman las muestras y los datos del sector, se puede apreciar que no existe riesgo de suspensión de pagos y quiebra entre las organizaciones de estudio. Además, se observa una tendencia creciente del endeudamiento, sobre todo en el sector alemán e italiano, ya que la agroindustria española ostenta de media un comportamiento adecuado de la deuda, así como un mayor nivel de autofinanciación por medio de fondos propios que el resto de los países de muestra. Cabe destacar que el agronegocio alemán presenta la deuda remunerada más cara. Con respecto al sector de Italia, se visualiza una alta rentabilidad financiera, lo que permite un uso de la deuda adecuada para incrementar dicha rentabilidad. En comparación, el agronegocio español ostenta la peor rentabilidad financiera.

Por otro lado, se aprecia que, dentro del sector agroalimentario español, la industria de alimentación ostenta la mayor proporción de participación de empresas. Las organizaciones del dicho subsector se caracterizan por un gran volumen de inversión en activos totales. Por esta razón el sector español presenta una elevada rotación de activo en comparación con Alemania e Italia, permitiendo a las organizaciones conseguir un periodo más corto a la hora de recuperar la inversión. En suma, el estudio del caso ha reflejado una rentabilidad económica del activo en el agronegocio español superior al resto de países, llegando a ser Alemania el sector con menor proporción. En lo que respecta a la muestra Italia se caracteriza por entidades con un sistema de crianza de vino y elaboración de bebidas, basado en una gran inversión de maquinaria y otros, por ende, esto implica un PMM elevado y un déficit del Fondo de Maniobra.

Igualmente, se destaca este aspecto descrito anteriormente en la muestra española, llegando a obtener unas Necesidades Operativas de Fondos superiores a lo largo del periodo. Así mismo, en el caso de estudio se aprecia que España es el país con mayor porcentaje de coste fijos de media entre el resto de los países de estudio,

llegando las organizaciones de Alemania e Italia a presentar una estructura de costes fijos adecuada. En lo referente a los costes variables del agronegocio italiano es mucho más baja que el resto de los países, llegando a ser España el país con mayor porcentaje de media de costes de ventas. A pesar de ello, en el estudio del caso español se visualiza una evolución creciente de media en el sector, en detrimento en cuanto al comportamiento de la ventas tanto en Alemania como Italia, las cuales persiguen una tendencia decreciente, como consecuencia de los acontecimientos acaecidos en estos últimos años.

En cuanto al atractivo del sector agroalimentario es bajo con respecto a las organizaciones que conforman la industria española en comparación con otros países como Alemania e Italia, detonado una elevada rentabilidad en las entidades de estudio alemanas. Así mismo, estas presentan de media un mayor apalancamiento operativo que España e Italia, lo que se traduce en una mayor obtención de beneficio operativo por cada euro de venta. Por otro lado, España reporta de media el peor resultado de apalancamiento operativo.

Finalmente, cabe mencionar la importancia en este estudio sobre la transparencia de la información no financiera dentro de muestras del caso, visualizando una mayor divulgación de datos en el sector italiano, seguido de Alemania y finalmente de España. Hay que destacar, la labor tan pobre entre las entidades agroalimentarias españolas. En base al estudio, se aprecia una mayor divulgación de información de temas relacionados sobre las relaciones laborales y el medioambiente.

En conclusión, este estudio ha permitido vislumbrar la aproximación de la situación económica y financiera de las entidades que engloban el sector agroalimentario de los diferentes países de muestra, así como su evolución en un alcance de tres años, confirmando las sospechas respecto a los resultados observados en el último año, es decir, un empeoramiento de los resultados generales de las organizaciones del sector debido a las consecuencias de la recesión económica. Así mismo, este estudio se encuentra limitado por varios factores, tales como el número reducido de entidades seleccionadas para el análisis, un alcance internacional pequeño y un corto periodo de tiempo de indagación. Por ende, se considerará en futuros proyectos la posibilidad de incrementar el número de organizaciones, acrecentar el radio geográfico de análisis o especializarnos en un subsector concreto dentro de la industria manufacturera.

Agradecimientos

Transmitir mi más sincero agradecimiento a todos aquellos que me han ayudado a lo largo de esta etapa y han colaborado en esta investigación. En primer lugar, agradecer a mi familia, amigo y pareja el apoyo y la ayuda que me han brindado durante toda mi vida profesional y familiar. Así mismo, me gustaría dar las gracias a la Universidad de Córdoba por brindarme la oportunidad y herramientas necesarias para ejecutar este estudio de caso, y, sobre todo al Departamento de Economía Agraria, Finanzas y Contabilidad de esta universidad, en el cual he adquirido nuevas competencias y aptitudes que me han servido para desarrollar este proyecto. Finalmente, agradecer el apoyo y la ayuda de mi tutor D. Ricardo Hernández.

Referencias (siguen las normas APA y abajo hay algunos ejemplos según se trate de libros, artículos, etc).

Base de datos de la línea de investigación efectuada en el Departamento de Economía Agraria, Contabilidad y Finanzas de la Facultad de Derecho, Ciencias Empresariales y Económicas (Universidad de Córdoba)

Borges International » Memoria anual. (2019–2020). Borges. Disponible en: <https://www.borgesinternationalgroup.com/memoria-anual/#1510760442433-b0db2ecd-6f86>

CaixaBank. Montoriol Garriga, J. (2019, 4 octubre). La industria agroalimentaria española: estructura empresarial y productividad. CaixaBank (Internet). Disponible en: [https://www.caixabankresearch.com/es/analisis-sectorial/agroalimentario/industria-agroalimentaria-espanola-estructura-empresarial-y#:~:text=La%20industria%20agroalimentaria%20es%20un,del%20tabaco%20\(CNAE%20C12\)](https://www.caixabankresearch.com/es/analisis-sectorial/agroalimentario/industria-agroalimentaria-espanola-estructura-empresarial-y#:~:text=La%20industria%20agroalimentaria%20es%20un,del%20tabaco%20(CNAE%20C12))

- Cajamar, & Maudos, J. (2021). El sector agroalimentario español en el contexto europeo. Informe 2020 Cajamar (Internet). Disponible en: https://www.ivie.es/es_ES/ptproyecto/sector-agroalimentario-espanol-contexto-europeo-informe-2020/
- Cerezo López, J.M. (2020). Apuntes de Economía Española e Internacional. Editorial: Don Folio
- Certificazione di Qualità Sostenibile - Cantine Mezzacorona. (2019–2020). Mezzacorona. Disponible en: <https://www.mezzacorona.it/it/sostenibilita>
- D. (2019–2020). Memorias Anuales. Central Lechera Asturiana SAT. Disponible en: <https://www.clasat.es/memorias-anuales/>
- DIRECTIVA 2014/95/UE DEL PARLAMENTO EUROPEO Y DEL CONSEJO. (2014, 22 octubre). DIRECTIVA 2014/95/UE DEL PARLAMENTO EUROPEO Y DEL CONSEJO. Disponible en: <https://eur-lex.europa.eu/legal-content/ES/TXT/?uri=CELEX%3A32014L0095>
- ECCBSO. (2022). Comité Europeo de Balance Central (Internet) Disponible en: <https://www.eccbso.org>
- Europa Press. (2022). El cambio climático y el aumento de precios en fertilizantes y transportes golpearán al sector agroalimentario en 2022. europapress.es. (Internet). Disponible en: <https://www.europapress.es/larioja/noticia-cambio-climatico-aumento-precios-fertilizantes-transportes-golpearan-sector-agroalimentario-2022-20220330165652.html>
- Eurostat. (2020). Eurostat (Internet). Disponible en: <https://ec.europa.eu/eurostat>
- GRI - Standards. (2008). GRI Standards. <https://www.globalreporting.org/standards>
- H. (2019–2020). Nachhaltigkeitsbericht. Henkel (Internet). Disponible en: <https://www.henkel.de/nachhaltigkeit/nachhaltigkeitsbericht>
- Marketing4food. (2020). EL SECTOR ALIMENTARIO Y AGROALIMENTARIO: TENDENCIAS Y OPORTUNIDADES. Marketing4food (Internet). Disponible en: <https://www.marketing4food.com/marketing4food/el-sector-alimentario-y-agroalimentario-tendencias-y-opportunidades/>
- Memorias. (2021). CAPSA FOOD (Internet). Disponible en: <https://capsafood.com/memorias/>
- Objetivos de Desarrollo Sostenible | Programa De Las Naciones Unidas Para El Desarrollo. (2015). UNDP. Disponible en: <https://www.undp.org/es/sustainable-development-goals>
- Pacto Mundial: Desarrollo sostenible y Responsabilidad social. (2022). Pacto Mundial. Disponible en: <https://www.pactomundial.org>
- Rapporto sul commercio con l'estero dei prodotti agroalimentari. (2020). - Politiche e Bioeconomia – CREA (Internet). Disponible en: <https://www.crea.gov.it/web/politiche-e-bioeconomia/-/rapporto-commercio-estero-prodotti-agroalimentari>
- S.G.R.I.A.C. (2021). El sector agroalimentario alemán experimenta un ligero retroceso tanto en las exportaciones como en su facturación. Noticias del Sector (Internet). Disponible en: https://www.mapa.gob.es/images/en/bne46302alemaniahocimexp_tcm38-555818.pdf
- Sabi. (2018–2020). [Base de datos de organizaciones españolas]. SABI (Internet). Disponible en: <https://sabi.bvdinfo.com>
- Sustainability | Campari Group. (2019–2020). Campari Group. Disponible en: <https://www.camparigroup.com/en/page/sustainability>
- Sustainability Report 2019–2020. (2019–2020). La Doria. Disponible en: <https://www.gruppoloria.it/EN/csr/sustainability-report.xhtml>

Sustainability Reports Agravis. (2019–2020). Agravis(Internet). Disponible en: <https://www.agravis.de/de/ueber-agravis/nachhaltigkeit/nachhaltigkeitsmagazin/>

Sustainability Reports K+S. (2019–2020). K+S(Internet). Disponible en: <https://www.kpluss.com/de-de/nachhaltigkeit/downloads/>

Westwick, C. A. (1986). Manual para la aplicación de ratios de gestión [Libro electrónico]. Deusto. Recuperado 1986, Disponible en: https://biblioteca.ief.es/cgi-bin/koha/opac-detail.pl?biblionumber=120126&shelfbrowse_itemnumber=136898