



FACULTAD DE TURISMO Y FINANZAS

GRADO EN FINANZAS Y CONTABILIDAD

Análisis Económico financiero de COVAP.

Trabajo Fin de Grado presentado por María Romero Sicilia, siendo la tutora del mismo la profesora María José Palacín Sánchez.

Vº. Bº. del Tutor/a/es/as:

Alumno/a:

D./Dña.

D./Dña.

Sevilla. JUNIO de 2020



**GRADO EN FINANZAS Y CONTABILIDAD
FACULTAD DE TURISMO Y FINANZAS**

**TRABAJO FIN DE GRADO
CURSO ACADÉMICO [2019-2020]**

TÍTULO:

ANÁLISIS ECONÓMICO FINANCIERO DE COVAP.

AUTOR:

MARÍA ROMERO SICILIA.

TUTOR:

D^a. MARÍA JOSÉ PALACÍN SANCHEZ.

DEPARTAMENTO:

ECONOMÍA FINANCIERA Y DIRECCIÓN DE OPERACIONES.

ÁREA DE CONOCIMIENTO:

ECONOMÍA FINANCIERA Y CONTABILIDAD.

RESUMEN:

El objetivo de este estudio es analizar las cuentas anuales de la Cooperativa Ganadera del Valle de Los Pedroches (COVAP), desde 2012 hasta la actualidad. Este análisis se llevará a cabo mediante un análisis estructural y un posterior análisis de indicadores económico-financieros. Además, se estudiarán también las acciones de responsabilidad social de la cooperativa y los efectos y actuación de la empresa ante la situación de pandemia provocada por la COVID-19.

PALABRAS CLAVE:

COVAP, cooperativas agroalimentarias, análisis económico financiero.

ÍNDICE

CAPÍTULO 1: INTRODUCCIÓN.....	3
1.1 CONCEPTO DE SOCIEDAD COOPERATIVA.....	3
1.2 HISTORIA DE COVAP.....	3
1.3 MOTIVACIÓN PARA LA REALIZACIÓN DEL ANÁLISIS DE COVAP.....	5
1.4 METODOLOGÍA Y ESTRUCTURA DEL TRABAJO.....	5
CAPÍTULO 2. ANÁLISIS DEL SECTOR INDUSTRIAL ALIMENTARIO.....	9
2.1 ANÁLISIS DAFO DEL SECTOR.....	9
2.2 LA INDUSTRIA ALIMENTARIA COMO SECTOR ESTRATÉGICO.....	10
CAPÍTULO 3. ANÁLISIS ESTRUCTURAL: VÉRTICAL Y HORIZONTAL.....	13
3.1 METODOLOGÍA.....	13
3.2 ACTIVO.....	13
3.3 PASIVO Y PATRIMONIO NETO.....	14
3.4 PÉRDIDAS Y GANANCIAS.....	14
CAPÍTULO 4. ANÁLISIS ECONOMICO FINANCIERO.....	17
4.1 INTRODUCCIÓN.....	17
4.2 RATIOS PARA EL ANÁLISIS FINANCIERO.....	18
4.3 ANÁLISIS FINANCIERO.....	18
4.4 RATIOS PARA EL ANALISIS ECONÓMICO.....	19
4.5 ANÁLISIS ECONÓMICO.....	20
4.6 CONCLUSIÓN.....	20
CAPÍTULO 5. RESPONSABILIDAD SOCIAL CORPORATIVA E INDICADORES NO FINANCIEROS.....	23
5.1 INTRODUCCIÓN: ¿QUÉ ES LA RSC?.....	23
5.2 RESPONSABILIDAD SOCIAL EN LAS COOPERATIVAS.....	23
5.3 MISIÓN, VISIÓN Y VALORES DE COVAP.....	24
5.4 ANÁLISIS DE LA RESPONSABILIDAD SOCIAL CORPORATIVA EN COVAP.....	24
5.4.1 Ámbito económico.....	24
5.4.2 Ámbito social y de RRHH.....	25
5.4.3 Ámbito medioambiental.....	26
5.5 INDICADORES NO FINANCIEROS.....	26
CAPÍTULO 6. COVAP Y LA COVID-19.....	29

6.1 INTRODUCCIÓN: ¿QUÉ ES LA COVID-19?.....	29
6.2 COVAP Y LA COVID-19.....	29
6.3 MEDIDAS TOMADAS ANTE LA NUEVA SITUACIÓN.....	31
CAPÍTULO 7. CONCLUSIONES.....	33

CAPÍTULO 1: INTRODUCCIÓN.

1.1 CONCEPTO DE SOCIEDAD COOPERATIVA.

Según la RAE, “una sociedad es una agrupación natural o pactada de personas, organizadas para cooperar en la consecución de determinados fines” y “una sociedad cooperativa es la que se constituye entre productores, vendedores o consumidores para la utilidad común de los socios”.

1.2 HISTORIA DE COVAP.

COVAP comienza su actividad en 1959, cuando un grupo de diez ganaderos decida asociarse para adquirir en mejores condiciones económicas materias primas para el alimento de su ganado.

El proyecto inicial fue la construcción de una fábrica de piensos, terminada en 1963. Más tarde, estos ganaderos, también decidieron agruparse para comercializar sus productos más fácilmente y con mejores condiciones económicas. Así se inició la progresiva construcción y modernización de las diferentes plantas y centros de tipificación. Centros de recogida de leche (1966), matadero e industria del cerdo ibérico (1986), planta de mezclas y centro de alimentación animal (1990), inauguración de la sección de crédito (1996), creación de un departamento internacional (2002) e inauguración del centro de transformación cárnica entre muchos más proyectos de ampliación y modernización.

En la actualidad, con 60 años de historia, COVAP cuenta con un total de 4500 socios productores. Sus explotaciones, como se observa en la figura 1.1, se ubican en cuatro provincias limítrofes: Valle de Los Pedroches y Alto Guadiato (Córdoba), Valle de La Alcudia (Ciudad Real), Valle de La Serena, (Badajoz), Alto Ruecas (Cáceres) y Huelva.

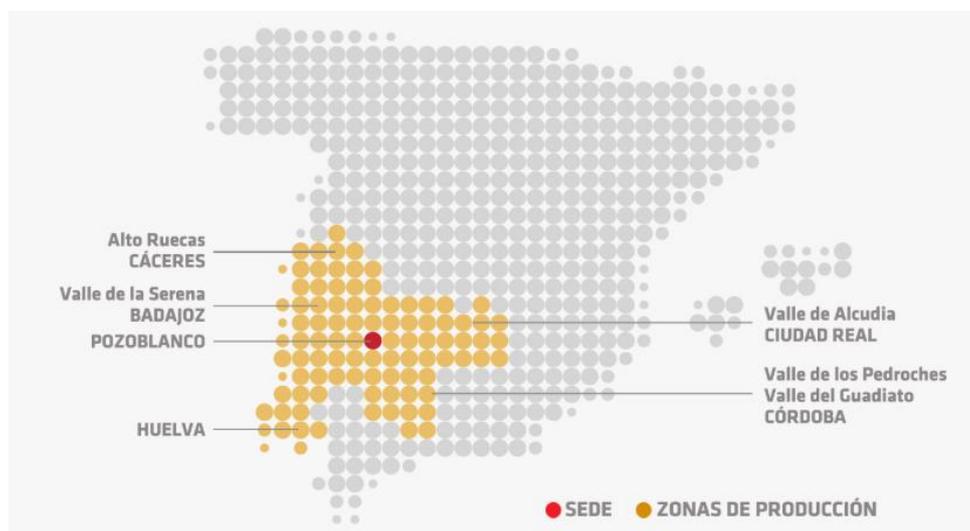


Figura 1.1: Ubicación territorial de COVAP.

Fuente: covap.es

Además, cuenta con un total de 850 trabajadores directos, a los que habría que añadir la grandísima cantidad de empleos indirectos que genera y una facturación de 475 millones de euros (2019).

COVAP cuenta con una de las industrias lácteas más modernas de Europa con una superficie de 22650 metros cuadrados y una producción de 400 millones de litros anuales. Su industria cárnica también es pionera en Europa con una extensión de 14000 metros cuadrados. La industria del cerdo ibérico es de gran calidad, contando con numerosos premios y reconocimientos internacionales, su producción representa el 15% de la producción española de producto 100% ibérico. Por último, la industria de alimentación animal con una extensión de 25000 metros cuadrados produce 530 millones de kilos anuales y alimenta a más de 140000 animales. Además, la cooperativa cuenta con una sección de seguros especializada en el mundo rural.



Figura 2.1: Industrias COVAP.

Fuente: Elaboración propia a partir de Covap.es



Figura 3.1: Modelo COVAP.

Fuente: Conferencia en vivo: COVID-19: Su impacto en organizaciones ganaderas e industrias lácteas. Autor: Emilio de León y Ponce de León.

1.3 MOTIVACIÓN PARA LA REALIZACIÓN DEL ANÁLISIS DE COVAP.

Este estudio tiene como objetivo la realización de un análisis económico financiero y una posterior valoración de la situación de la cooperativa cuya actividad principal es la transformación y comercialización de productos alimentarios tanto para consumo humano como para alimentación animal. Su actividad se divide en tres grandes áreas: industria láctea, industria cárnica y alimentación animal. Además, COVAP incorpora una sección de seguros, especializada en el sector agrario para cubrir las necesidades de sus socios.

La actividad de explotación de la empresa es de vital importancia para el total de la población, ya que la alimentación es una necesidad básica de las personas y si las economías agroganaderas no produjeran, las ciudades no podrían abastecerse de esa necesaria alimentación. En momentos complicados como los que vivimos actualmente, con esta gran pandemia mundial, vemos como miles de ganaderos y agricultores siguen trabajando duro día a día, más aún si cabe para que no nos falte de nada.

Tanto el sector agroalimentario como la economía rural son temas de actualidad. A menudo vemos como se producen numerosas protestas por parte de empresarios agrarios y ganaderos reivindicando precios justos para sus productos, ya que, en muchas ocasiones, estos precios ni siquiera cubren los costes de su producción. El conjunto del sector comparte la misma problemática, grandes reducciones de resultados y pequeñísimos márgenes de beneficio debidos a los altos costes de producción, la gran cantidad de intermediarios que actúan en el conjunto de la cadena y los bajísimos precios que reciben a cambio de sus productos de parte de las grandes distribuidoras de alimentación, las cuales, sí venden al consumidor final estos productos con grandes márgenes de beneficio. Además, agravan en gran medida la situación del sector las exportaciones de productos de otros países subdesarrollados a precios muy bajos con los que no se puede competir, ya que estos productores no cumplen con la mayoría de las regulaciones de control, calidad y salud y sus operarios trabajan muchísimas horas por unos míseros salarios.

Por otro lado, también destaca el problema de la despoblación de las zonas rurales y su desaventajada economía. A menudo se observa como las generaciones más jóvenes, abandonan sus hogares en busca de mejores condiciones económicas y de trabajo. Aunque en momentos difíciles, de crisis como los actuales se cuestiona la mayor calidad de vida de las ciudades con respecto a las zonas rurales con menor contaminación, más espacio y naturaleza, menor estrés y una vida más sostenible y menos consumista.

COVAP es un claro ejemplo de la lucha durante generaciones para solucionar todos estos problemas, que aún en la actualidad perduran.

La cooperativa es motor de desarrollo económico del Valle de Los Pedroches y de todas las zonas donde actúa, generando miles de empleos tanto directos como indirectos, (ganaderos, agricultores, personal de administración y gestión, transportistas, operarios, proveedores de maquinaria e inmovilizado, etc.). Como bien decía su primer presidente Don Ricardo Delgado, *“No estamos en una zona rica en tierras ni en agua, pero con un elemento humano increíble que es el que ha propiciado el desarrollo económico y social de estas comarcas”*.

En mi opinión, COVAP es una gran empresa, que ha propiciado un increíble desarrollo económico, enfrentándose a numerosas dificultades. Por esto y las razones anteriormente expuestas con respecto a su sector y su zona de actuación, creo que es interesante el análisis de esta cooperativa. Además, creo que la población en general debería tomar consciencia de la importancia de este sector y valorarlo en mayor medida.

1.4 METODOLOGÍA Y ESTRUCTURA DEL TRABAJO.

La metodología y estructura que se llevará a cabo en este estudio consistirá en un primer capítulo introductorio seguido de un segundo capítulo en el que se realizará un pequeño

análisis del sector de actuación de la cooperativa para ir entendiendo su funcionamiento. En el capítulo 3, previo al análisis mediante indicadores se realizará un análisis estructural de las cuentas anuales de la empresa para intentar identificar elementos sintomatológicos que puedan explicar posibles síndromes de la entidad, tras el cual, en el cuarto capítulo se realizará un análisis económico financiero de la cooperativa. Se analizará un periodo temporal de siete años, comprendiendo los ejercicios económicos cooperativos desde 2012 hasta 2018.

Para llevar a cabo los análisis financiero y económico, se utilizarán diferentes ratios. Observando la evolución de dichos indicadores, se analizará la situación económico-financiera de la empresa. Los diferentes ratios y su metodología de cálculo se realizan según el manual Carrasco, A.; Donoso, J.A.; Fresneda, S.; Larrinaga, C.; Hernández, J.J. & López, R. (2009). Estados financieros: teoría y casos prácticos. Pirámide.

En el capítulo 5, se analizarán las diferentes medidas de responsabilidad social corporativa e indicadores no financieros de la empresa. Seguido, en el capítulo 6 se realizará un análisis de los impactos y medidas tomadas por la entidad debido a la actual situación de crisis sanitaria provocada por el coronavirus. Por último, como fin del estudio, se expondrá un último capítulo de conclusiones sobre la situación la cooperativa.

Para realizar el análisis de la cooperativa se han utilizado diferentes fuentes de información. Se han utilizado las cuentas anuales consolidadas de la empresa publicadas en SABI, además para la realización de los análisis estructural y económico financiero, se han consultado los documentos de cuentas anuales de la empresa registrados en el depósito de cuentas. Por otro lado, para el estudio de la responsabilidad social corporativa y de la situación actual durante y tras la COVID-19, se han usado las memorias de sostenibilidad y revistas anuales publicadas. Además, se ha asistido a videoconferencias en las que ha participado la cooperativa durante esta pandemia y se han hecho algunas preguntas a diferentes stakeholders de la empresa.

CAPÍTULO 2. ANÁLISIS DEL SECTOR INDUSTRIAL ALIMENTARIO.

El análisis de la industria es el primer paso usual de la estrategia de la empresa, ya que la estructura y las perspectivas de la industria de la compañía impulsan en gran parte la rentabilidad de ésta. El análisis de la industria a menudo se hace utilizando el sistema propuesto por Porter (1980, 1985), o análisis de la cadena de valor. Bajo este marco de referencia, una industria se considera como un conjunto de competidores que maniobran para tener capacidad de negociación con consumidores y proveedores, compiten activamente entre ellos y enfrentan amenazas de nuevos competidores y productos sustitutos. El análisis de la industria debe evaluar las perspectivas de la industria y el grado de competencia real y potencial que enfrenta una compañía. (Wild, Subramanyam, & Halsey, 2007)

2.1 ANÁLISIS DAFO DEL SECTOR.

El ministerio de Agricultura, Pesca y Alimentación, tras analizar el entorno cambiante de la industria, expone un análisis DAFO del sector, llevado a cabo a través de 60 entrevistas con multinacionales y PYMES del sector, asociaciones representativas y Administraciones públicas. Los resultados se exponen en la Figura 2.1.

Fortalezas	Debilidades
<ul style="list-style-type: none"> • Carácter estratégico. <ul style="list-style-type: none"> - Función básica: suministro de alimentos seguros y de calidad - Sostenibilidad económica y social: generador de empleo, motor económico, muy enraizada en el territorio - Eslabón clave de la cadena • Balanza comercial positiva • Seguridad alimentaria • Muy buena tecnología en transformación • Know-how sectorial de la industria • Productos singulares, variados y de calidad. • Eficiente en costes • Alto grado de autoaprovechamiento local en materias primas • Buen nivel de inversión sectorial en I+D+i • Turismo y gastronomía, escaparate de nuestros productos para 60M de personas • Cultura alimentaria fuerte, enraizada, rica y variada • Localización geoestratégica 	<ul style="list-style-type: none"> • Atomización. <ul style="list-style-type: none"> - Insuficiente dimensión (competitividad del mercado mundial) - Poca colaboración horizontal y vertical. Cultura individualista. • Exceso de legislación, de órganos reguladores y administraciones tutelantes • Rigidez laboral (mejorada con las nuevas reformas) • Sobrecapacidad industrial instalada • Insuficiente valor añadido (diferenciación) • Altos costes logísticos y energéticos • Desequilibrio en relaciones comerciales • Bajos márgenes comerciales • Falta de conocimiento y reconocimiento social del sector • Falta de liderazgo (ausencia de voz única y dilución de esfuerzos) • Poco preparado para la internacionalización. Falta de producto español en canales internacionales • Distanciamiento entre ciencia (academia) y empresa • Dificultad de acceso y gastos elevados de financiación

Oportunidades	Amenazas
<ul style="list-style-type: none"> • La demanda del mercado mundial crecerá en el medio plazo por los mercados emergentes (por número y por acceso a renta) • Surgirán nuevas necesidades y nuevas demandas del consumidor • Mercados exteriores <ul style="list-style-type: none"> - Generación de sinergias con otros sectores económicos: gastronomía, turismo, cultura... - Poner en valor el éxito de la alta cocina española - Multilocalización/ Internacionalización - Orientación al mercado. Contexto internacional - Canal de distribución: mercados globales, horeca. • I+D+i... colaboración y potenciación de los centros de investigación y universidades • Innovación en ciencias de la vida para producir más y mejor • Nuevos canales / utilización de nuevas tecnologías • Emigración española como prescriptores del producto español • Creciente atractivo para inversiones extranjeras • Cambios normativos como la ley de la cadena, ley de unidad de mercado... 	<ul style="list-style-type: none"> • Mercado europeo en declive y sin perspectivas de crecimiento a corto plazo en cuanto a cantidad (puede crecer en valor) • Banalización de productos <ul style="list-style-type: none"> • Menor participación de la innovación en el total de las ventas • Presión fiscal, perjudica la competitividad y merma el consumo • Suministro de recursos naturales y de materias primas <ul style="list-style-type: none"> - Accesibilidad a la propia materia prima - Los instrumentos financieros especulativos dan mayor volatilidad a los precios de la materia prima • Asimetría regulatoria frente a la competencia global • Amenazas de la cadena <ul style="list-style-type: none"> - Marcas en la Cadena Alimentaria que no crean o destruyen valor - Menos espacio en los lineales para segundas y terceras marcas • Compleja dialéctica entre alimentación y salud • Adecuar la legislación en restricciones medio ambientales

Figura 2.1. Análisis DAFO de la industria de alimentación y bebidas.

Fuente: (Gobierno de España, Ministerio de Agricultura, Pesca y Alimentación. Marco estratégico para la industria de alimentación y bebidas)

https://www.mapa.gob.es/es/alimentacion/temas/industria-agroalimentaria/marcoestrategicoparalaindustriadealimentacionybebidas_tcm30-87437.pdf

2.2 LA INDUSTRIA ALIMENTARIA COMO SECTOR ESTRATÉGICO.

La industria de alimentación y bebidas es un importante motor de la economía española y sus cifras reflejan su relevancia. Es un sector que genera estabilidad tanto económica como social. En la actualidad, en un contexto económico de gran incertidumbre, el sector de alimentación y bebidas se sitúa como el primer sector industrial del país. Según la última Estadística Estructural de Empresas realizada por el INE, con un total de 31342 empresas y 118.681,8 M€ de cifra de negocios, representa el 2,5% del P.I.B. (en V.A.B.), el 24,8% del sector industrial. Además, da empleo a un 18% de las personas ocupadas y genera el 15,5% del valor añadido total.

Como ventaja estratégica para el óptimo desarrollo económico destaca la gran conexión y el buen funcionamiento existente entre agricultura e industria, ya que esta transforma el 70% del total de producción agraria y permite el suministro de más de 120 millones de raciones de comida diarias, 2/3 en el hogar y 1/3 fuera del hogar.

Además, en España tenemos la ventaja y gran suerte de contar con productos de gran calidad y tradición, reconocidos mundialmente. La industria de alimentación y bebidas española, además de motor económico es cultura, tradición y valores, aunados actualmente con un gran desarrollo, innovación y modernidad que en pocos sectores existe, para obtener un máximo desarrollo.

Los sectores más relevantes de esta industria, clasificados en función de cifra de negocios son: la industria cárnica, la fabricación de bebidas y en tercer lugar la fabricación productos de alimentación animal.

La balanza comercial del sector es actualmente positiva con un saldo de 7,7 millones de euros.

En la Unión Europea, la industria alimentaria es también la principal actividad de la industria manufacturera.

La industria alimentaria española ocupa el quinto puesto en valor de cifra de negocios con un 8,7%, por detrás de Francia (16,2%), Alemania (15,4%), Italia (12,0%) y Reino Unido (10,7%).

CAPÍTULO 3. ANÁLISIS ESTRUCTURAL: VÉRTICAL Y HORIZONTAL.

3.1 METODOLOGÍA.

Cuando se lleva a cabo el análisis de cualquier empresa, es altamente recomendable disponer de dos o más estados financieros de diferentes periodos de tiempo, pudiendo así realizar comparaciones entre ellos. Teniendo más información, llegaremos a conclusiones más acertadas.

Aun así, estos estados financieros son datos en unidades monetarias, números absolutos, lo que dificulta formular una conclusión válida. Por tanto, además de trabajar con estados financieros de varios años para poder realizar comparaciones entre ellos, se transformarán estos números en porcentajes, cantidades relativas, de manera que se podrán realizar comparaciones de manera exhaustiva. Se usarán dos metodologías de porcentajes.

1. Porcentaje horizontal: Se compara la misma masa patrimonial en diferentes periodos de tiempo. Se utilizará la fórmula:

$$\%H = (\text{Saldo X1} - \text{Saldo X0}) / \text{Saldo X0}.$$

2. Porcentaje vertical: Se compara el peso de cada elemento patrimonial dentro de su masa patrimonial.

$$\%V = \text{Saldo elemento patrimonial X0} / \text{Saldo masa patrimonial X0}.$$

3.2 ACTIVO.

Si observamos la tabla A.1 del anexo, en cuanto a la variación porcentual horizontal del activo total, vemos como en el periodo desde 2012 a 2014 va disminuyendo, mientras que a partir de 2014 y hasta 2018, último año de nuestro periodo de estudio, aumenta de forma notable, sobre todo en 2017 y 2018 años en los que aumenta un 13,36% y un 14,16% respectivamente. En el conjunto del periodo de estudio, el activo total crece considerablemente, aumentando en 57,6 millones de euros. Las disminuciones de los primeros años de este periodo se corresponderían con dificultades a superar tras la gran recesión económica ocurrida en 2008, que según el INE concluyó en 2014. A partir de ese momento, se observa como el activo total se recupera y aumenta de nuevo.

El activo no corriente, disminuye entre 2012 y 2016, y aumenta durante los años 2017 y 2018, el aumento más significativo es el de este último año de nuestro periodo de estudio, ya que aumenta en 17,5 millones de euros, un 22,33% con respecto a 2017. Esta gran subida se debe a que en marzo de 2018 se produce la compra de la planta de leche celta de Meira y se constituye Naturleite. En todo el periodo de estudio aumenta solamente 4,7 millones de euros, un 8,2% del aumento del activo total en el periodo. De la misma manera, en el año 2017, el aumento del activo fijo podría reflejar el inicio de actividad de la filial COVAP USA. Además, también se constituye y comienza a formar parte del grupo en dicho periodo la planta láctea de Gerona Lleterera industrial láctia.

El activo no corriente aumenta durante todo el periodo 52,9 millones de euros, un 91,8% de la subida del activo total. Disminuye en 2013 y 2014 y a partir de 2015 aumenta, llegando a crecer en 2017 un 19,59% con respecto al año anterior. Este aumento se debe al progresivo aumento de deudores y existencias año tras año.

Al estudiar la variación porcentual vertical vemos como durante nuestro periodo de estudio el activo corriente va ganando peso con relación al total del activo y como el activo no corriente va perdiendo posiciones.

En un estudio más detallado, vemos que en el periodo 2012-2018, en el activo no corriente fueron disminuyendo las inversiones financieras a largo plazo en empresas del grupo y socios, en especial los créditos a socios. De la misma manera, en el activo corriente, también disminuyen las inversiones en empresas del grupo, especialmente los créditos a socios. Esto podría atribuirse a la progresiva recuperación de la crisis económica de 2008, en la que los socios recibieran ayudas económicas de la cooperativa en forma de créditos que se han ido amortizando progresivamente al mejorar la situación.

El aumento de relevancia del activo corriente se debe al gran incremento de la cifra de existencias y deudores.

3.3 PASIVO Y PATRIMONIO NETO.

Al igual que en el total de activo, en el pasivo y patrimonio neto total, (tabla A.1), vemos como el porcentaje de variación horizontal disminuye en los primeros años del periodo y a partir de 2014 aumenta cada año, destacando los años 2017 y 2018 en los que se producen los mayores aumentos. Cambios estos debidos a la gran crisis económica mundial (2008-2014) y su progresiva recuperación como antes se ha mencionado.

El patrimonio neto aumenta durante todo el periodo, sin disminuir ningún año. Dato muy importante, ya que vemos como la cooperativa aumenta sus recursos propios cada año. Observando las variaciones del porcentaje horizontal vemos como el capital suscrito cooperativo aumenta en el periodo total, exceptuando 2013 y 2015, años en los que disminuye 2,78% y 1,24% respectivamente; variaciones poco significativas comparadas con los aumentos. El año más significativo es 2018 en el que capital suscrito aumenta un 61%.

La aportación más importante a los aumentos es el resultado de cada ejercicio. La empresa consigue duplicar su beneficio año tras año desde 2012 a 2016. Sin embargo, en 2017 el resultado se mantiene y decrece en 2018 1,9 millones, un 12%, quedando en 13,9 millones. Aun disminuyendo, una cantidad poco despreciable. En posteriores capítulos se analizarán los datos con detalle para buscar la razón de esta disminución.

Debido a las aportaciones del reparto del resultado cada año, las reservas también aumentan año tras año durante el periodo.

Analizando la variación horizontal del pasivo no corriente, vemos que durante todo el periodo aumenta de 58,5 a 85,9 millones de euros. Disminuyendo en 2012, 2013 y 2016, aunque pequeñas cantidades en comparación con los aumentos. La mayor disminución se produce en 2013, con una variación de -11,56%. El mayor aumento se produce en 2018, aumentando un 48,53%

El pasivo corriente tiene una variación negativa en el conjunto del periodo. Disminuye todos los años, excepto en 2017, año en el que aumenta un 24%.

Si se analiza la variación vertical durante el periodo de estudio del total de patrimonio neto y pasivo, se observa como la financiación a corto plazo, es decir, el pasivo corriente disminuye en favor de los fondos propios y pasivo a largo plazo, aunque mayor parte del aumento es en favor del patrimonio neto. Si analizamos más detalladamente las cuentas anuales, vemos como disminuye la deuda con coste en favor de la autofinanciación, lo cual es positivo y debido a los buenos resultados generados por la empresa. Además, observamos como además de reducirse el pasivo a corto plazo en favor del patrimonio neto, financiación espontánea a corto plazo también va aumentando progresivamente.

3.4 PÉRDIDAS Y GANANCIAS.

Estudiando las variaciones horizontales de la cuenta de pérdidas y ganancias, contenidas en la tabla A.2 del anexo, observamos la evolución creciente durante todo el

periodo 2012-2018 de los ingresos de explotación. Sin embargo, aunque los ingresos aumentan todos los años, el resultado de explotación disminuye en 2018 un 10,8%.

En cuanto al resultado financiero, en el periodo 2012 a 2015 es negativo, los ingresos financieros son menores que los gastos. En el periodo 2014-2015 disminuyen las pérdidas financieras con respecto a 2012-2013. En 2016 aumenta un 800% con un resultado de 3,5 millones. En 2017 y 2018 aunque sigue siendo positivo y no hay pérdidas disminuye en gran cantidad.

El resultado antes de impuestos es creciente hasta 2017 y en 2018 disminuye un 12,8%.

El resultado del ejercicio es creciente desde 2012 hasta 2016, duplicándose año tras año. En 2017, habría una pequeña disminución de un 0,3% y en 2018 decrece un 12,3% con respecto al año anterior. Tanto el resultado de explotación como el financiero disminuyen en 2018, por lo cual el resultado del ejercicio actúa de igual forma.

CAPÍTULO 4. ANÁLISIS ECONOMICO FINANCIERO.

4.1 INTRODUCCIÓN.

Para la realización del análisis económico financiero de la cooperativa se utilizarán diferentes ratios, los cuales se observan en la tabla 4.1 junto con su metodología de cálculo.

RATIOS
Rentabilidad financiera = Rentabilidad sobre recursos propios = ROE (%) = (Resultado ordinario antes de impuestos/ PN) * 100
Rentabilidad económica = sobre el activo total = ROA (%) = BAIT / Activo total * 100
Margen de beneficio (%) = BAIT / Ingresos de explotación * 100
Rotación del activo total = Ingresos de explotación / Activo total
Ratio de cobertura de intereses = BAIT / Gastos financieros.
Rotación de las existencias = Ingresos de explotación / existencias
Período de cobro (días) = (Deudores / Ingresos de explotación) * 360
Período de crédito (días) = (Acreedores comerciales / Ingresos de explotación) * 360
Ratio de circulante = Activo Corriente / Pasivo Corriente
Ratio de garantía = Activo total / pasivo total
Fondo de maniobra = (Patrimonio neto + Pasivo no corriente) - Activo no corriente
Ratio Quick = AC - Existencias/PC
Ratio de autonomía financiera a corto plazo = Patrimonio Neto / Pasivo Corriente
Ratio de autonomía financiera a largo plazo = Patrimonio Neto / Pasivo No Corriente
Ratio de dependencia financiera = Pasivo / (Patrimonio Neto + Pasivo)
Coefficiente de solvencia (%) = Fondos propios/ Total Activo * 100
Apalancamiento financiero (%) = Pasivo no corriente + deudas a c/p / Patrimonio Neto * 100

Tabla 4.1 Ratios y su metodología de cálculo.

Fuente: Elaboración propia según Carrasco, A.; Donoso, J.A.; Fresneda, S.; Larrinaga, C.; Hernández, J.J. & López, R. (2009). Estados financieros: teoría y casos prácticos. Pirámide.

Mediante los indicadores para el análisis financiero se analizarán diferentes variables como son la liquidez, la solvencia y el equilibrio financiero de la cooperativa.

La capacidad financiera es la capacidad de atender los compromisos contraídos en el momento de su vencimiento. Estos vencimientos pueden ser a corto o a largo plazo.

Liquidez y solvencia se refieren a la capacidad de la empresa para hacer frente a los pagos de las obligaciones contraídas en el momento de su vencimiento a corto o largo plazo respectivamente.

El concepto de equilibrio financiero se refiere un estado de situación financiera, en el que la empresa es capaz de hacer frente a todas sus deudas, sus activos están financiados de una forma adecuada y la gestión financiera de la empresa es eficiente, que la empresa goza de liquidez y solvencia para enfrentar sus pagos.

Por otro lado, con los indicadores para el análisis económico se estudiarán variables como las rentabilidades de la empresa, económica y financiera, el margen de beneficio, la rotación del activo o la conveniencia o no del apalancamiento financiero.

La rentabilidad es la capacidad de una empresa para generar beneficios o la riqueza medida a través del resultado. Es de utilidad para predecir beneficios futuros. Se debe tener en cuenta que la información sea verídica y de calidad.

4.2 RATIOS PARA EL ANÁLISIS FINANCIERO.

Para la realización del análisis financiero de la entidad se usarán diferentes ratios financieros con los que se podrá evaluar su situación y evolución. Una vez calculados los diferentes ratios se procederá al análisis.

Los ratios financieros que se han calculado en este estudio son los siguientes, expuestos en la tabla 4.2:

RATIOS														
	2018	Var.	2017	Var.	2016	Var.	2015	Var.	2014	Var.	2013	Var.	2012	Var.
Ratio del circulante	2,29	0,37	1,92	-0,08	2,00	0,17	1,83	0,15	1,68	0,24	1,44	0,04	1,40	0,08
Ratio Quick	1,27	0,21	1,06	-0,01	1,07	0,06	1,01	0,10	0,91	0,10	0,81	0,01	0,80	0,06
Fondo de Maniobra	117639674		90606266		78699757		67072071		57574072		44054489		44340817	
Ratio de garantía	1,72	0,01	1,71	-0,05	1,76	0,12	1,64	0,05	1,59	0,08	1,51	0,06	1,45	0,02
Ratio de autonomía financiera a corto	1,40	0,26	1,13	-0,16	1,29	0,20	1,09	0,12	0,97	0,20	0,78	0,09	0,69	0,04
Ratio de autonomía financiera a largo	1,49	-0,43	1,92	0,05	1,87	0,31	1,56	0,09	1,47	-0,04	1,51	0,19	1,32	0,05
Coefficiente de solvencia (%)	41,88%	0,24%	41,64%	-1,70%	43,34%	4,22%	39,12%	2,21%	36,91%	3,03%	33,88%	2,69%	31,19%	1,12%
Ratio de dependencia	58,12%	-0,24%	58,36%	1,70%	56,66%	-4,22%	60,88%	-2,21%	63,09%	-3,03%	66,12%	-2,69%	68,81%	-1,12%
Ratio de cobertura de intereses	69,92	-3,88	73,80	13,36	60,44	54,78	5,66	3,71	1,94	0,36	1,59	0,00	1,59	1,59
Rotación de las existencias	6,13	-0,31	6,44	-0,46	6,90	-0,25	7,14	0,28	6,87	-0,17	7,04	0,69	6,35	0,60
Período de cobro (días)	60	-1,84	62	5,06	57	-1,26	58	2,65	55	-2,31	58	-8,13	66	-1,61
Período de crédito (días)	19	-18,30	37	9,78	28	-2,03	30	12,11	18	-6,21	24	-1,07	25	0,63

Tabla 4.2: Ratios para el análisis financiero.

Fuente: elaboración propia a partir de Carrasco, A.; Donoso, J.A.; Fresneda, S.; Larrinaga, C.; Hernández, J.J. & López, R. (2009). Estados financieros: teoría y casos prácticos. Pirámide.

4.3 ANÁLISIS FINANCIERO.

Si observamos el indicador fondo de maniobra (tabla 4.2), se puede ver como durante todo el periodo es positivo y creciente, exceptuando 2013, año en el que decrece en una pequeña cantidad. Esto nos indica que la empresa se encuentra en equilibrio financiero durante el periodo. El activo no corriente y una parte igual al fondo de maniobra del activo corriente, correspondiente a más del 50% de su valor en 2018 se están financiando con fondos propios y activo no corriente, situación esta, de adecuada financiación y distribución de los fondos. Como se comentó durante el análisis estructural, la cooperativa ha ido duplicando su beneficio año tras año, lo cual da lugar a que exista gran cantidad de fondos propios para autofinanciación y no se tenga que recurrir a fondos ajenos con coste.

Si analizamos el ratio del circulante (tabla 4.2) vemos que es positivo y creciente durante todo el periodo. Este ratio durante todo el periodo toma valores mayores que uno, lo que quiere decir que el activo corriente es mayor que el pasivo corriente y la empresa podría atender todas sus deudas a corto plazo con activos corrientes. Sin embargo, el ratio quick, toma valores inferiores a la unidad en el periodo de 2012 a 2014. Este ratio indica la capacidad de hacer frente a compromisos solamente con los activos más líquidos, ya que su transformación en liquidez es más segura y rápida y eliminando del cálculo las existencias. En este caso, este ratio nos indica que no en los primeros años no se podría

hacer frente a las deudas a corto plazo con el activo corriente. Sin embargo, en el periodo de 2015 a 2018, el problema de liquidez se soluciona. Con el análisis de estos dos ratios: ratio circulante y ratio quick podemos decir que, en la actualidad, la cooperativa tiene liquidez para atender sus compromisos a corto plazo.

Pasando a analizar la solvencia empresarial, si observamos el ratio de garantía (tabla 4.2), vemos como es mayor que uno durante todo el periodo de estudio. Este ratio indica, que, en el peor de los casos, si la empresa tuviera que liquidar todos sus activos, tendría capacidad para atender todas sus obligaciones. Este valor mayor que uno nos indica que COVAP sí podría atender todas sus obligaciones liquidando todo su activo.

El ratio de autonomía financiera a corto plazo (tabla 4.2), en los primeros años nos indica que no era posible atender todos los pagos a corto plazo con los fondos propios. Sin embargo, como se observó en el análisis estructural, el pasivo corriente fue disminuyendo durante el periodo, a la misma vez que los fondos propios se incrementaban cada año, por lo que la autonomía financiera mejora considerablemente durante el periodo, reduciéndose así el riesgo financiero asociado al capital.

El ratio de autonomía financiera a largo plazo, es siempre mayor que uno, aunque en el último año la autonomía empeora, ya que aumenta el pasivo fijo.

Al aumentar la autonomía financiera (tabla 4.2), disminuye la dependencia financiera del capital ajeno, reduciéndose así el riesgo. Esto lo observamos en el coeficiente de dependencia. Los valores ideales de este ratio deberían estar entre el 40 y 60%. Como se ha comentado esta dependencia financiera ha ido disminuyendo. En los primeros años del periodo, la empresa soportaba demasiado volumen de deuda y aunque ha disminuido, aún está demasiado cerca del 60%, por lo que sería considerable reducir la deuda en lo posible.

Al observar el ratio de cobertura de intereses (tabla 4.2), vemos que la empresa produce suficientes recursos para cubrir gastos de financiación.

Se observa un gran desajuste entre los periodos medios de cobro y pago. Para obtener un vía de financiación sin coste, es decir financiación espontánea, la entidad debería conseguir reducir el periodo de pago y aumentar el de cobro, siendo este mayor que el primero, para así aumentar la liquidez y aumentar la financiación espontanea.

4.4 RATIOS PARA EL ANALISIS ECONÓMICO.

Para el análisis de la situación económica de la empresa, se usarán los siguientes ratios, calculados usando la metodología anteriormente explicada. Con estos ratios se podrá estudiar su evolución y situación actual.

Los ratios utilizados para el análisis económico son los siguientes, expuestos en la tabla 4.3:

RATIOS													
	2018	Var.	2017	Var.	2016	Var.	2015	Var.	2014	Var.	2013	Var.	2012
Rentabilidad económica = sobre el activo total = ROA (%)	5,06%	-1,56%	6,62%	-0,78%	7,40%	2,93%	4,47%	1,76%	2,71%	0,90%	1,82%	0,54%	1,28%
Rentabilidad financiera = Rentabilidad sobre recursos propios	11,91%	-3,69%	15,60%	-1,19%	16,79%	6,29%	10,50%	4,45%	6,05%	3,45%	2,60%	1,08%	1,52%
Margen de beneficio (%)	2,70%	-0,54%	3,24%	-0,20%	3,45%	1,30%	2,15%	0,80%	1,34%	0,40%	0,95%	0,20%	0,75%
Rotación del activo total	1,88	-0,17	2,04	-0,10	2,15	0,07	2,08	0,06	2,02	0,10	1,92	0,21	1,71
Apalancamiento financiero (%)	79,22%	11,65%	67,57%	-1,23%	68,80%	-20,75%	89,55%	-15,03%	104,58%	3,33%	101,25%	-21,60%	122,85%

Tabla 4.3: Ratios para el análisis económico.

Fuente: elaboración propia a partir de Carrasco, A.; Donoso, J.A.; Fresneda, S.; Larrinaga, C.; Hernández, J.J. & López, R. (2009). *Estados financieros: teoría y casos prácticos. Pirámide.*

4.5 ANÁLISIS ECONÓMICO.

Analizando la tabla 4.3, se observa una tendencia creciente en el BAIT durante el periodo 2012-2017, sin embargo, la rentabilidad económica es creciente en el periodo desde 2012 a 2016 y desciende en 2017 y 2018. En los primeros años es muy baja. Los resultados de explotación son bajos los primeros años de nuestro estudio. Además, la cooperativa tiene bajos ingresos financieros. Pero año tras año van aumentando tanto los resultados de explotación como los ingresos financieros, lo que hace aumentar también la rentabilidad. En 2017, como se observó en el análisis estructural, hay un gran descenso de los ingresos financieros, de un 80,4% y esto provoca una menor rentabilidad aún con el aumento el BAIT. En 2018 disminuye la rentabilidad en mayor medida, ya que además de disminuir los ingresos de explotación de nuevo, en este periodo también disminuye el resultado de explotación.

El BAT o resultado ordinario antes de impuestos (tabla 4.3), es creciente desde 2012 hasta 2017. Sin embargo, la rentabilidad financiera tiene la misma evolución que la rentabilidad económica, aumentando solamente hasta 2016, donde tiene su máximo y disminuyendo en 2017 y 2018. Como se ha mencionado, en 2017 los ingresos financieros disminuyen significativamente y en 2018 continúan con la tendencia bajista además de disminuir también el resultado de explotación.

El Margen del beneficio (tabla 4.3), sigue la misma evolución que las dos variables anteriores, aumentando poco a poco a la misma vez que lo hacen los resultados de explotación hasta 2016 y disminuyendo en 2017 y 2018 por las disminuciones del resultado de explotación y los ingresos financieros. Sin embargo, se observa como es un porcentaje muy pequeño de los ingresos de explotación, lo cual sería aconsejable mejorar, intentando reducir gastos de explotación y o aumentar el precio de venta en lo posible. Este reducido margen de beneficio se debe a la preocupante situación del conjunto de este sector, que tiene unos grandes costes de explotación y recibe unos precios muy bajos a cambio de sus productos. Además, existe el problema de la competencia desigual de las importaciones de productos de otros países menos desarrollados, que se venden a precios muy bajos pero que no cumplen la gran mayoría de regulaciones de seguridad y calidad en la producción de la UE y los operarios que los producen reciben unas miserables cuantías en concepto de salario mientras trabajan gran cantidad de horas.

4.6 CONCLUSIÓN.

En conclusión, tras analizar la evolución de la situación financiera de COVAP, vemos que, en la actualidad la cooperativa goza de equilibrio financiero y sus activos fijos están adecuadamente financiados. Por otro lado, aunque en años pasados haya tenido más dificultades, mayor dependencia financiera y por tanto menor autonomía, en la actualidad, también tiene liquidez y solvencia para atender sus compromisos de pago tanto a corto como a largo plazo. Sin embargo, sería conveniente la disminución de dependencia financiera.

En cuanto al análisis económico, la evolución de las rentabilidades tanto financiera como operativa estaba siendo creciente de 2012 a 2016, sin embargo, en 2017 y 2018, a pesar de seguir aumentando los ingresos de explotación, siguiendo su tendencia creciente de todo el periodo de estudio, el resultado de explotación disminuye. Además, los ingresos financieros disminuyen también de manera muy significativa. Debido al contexto europeo de tipos de interés cero, han disminuido o desaparecido en todas las empresas.

Si en los próximos años se consiguiera aumentar de nuevo la productividad y los ingresos de explotación siguieran su tendencia creciente, podrían volver a aumentar las rentabilidades. Por otro lado, también sería conveniente aumentar el margen de beneficio, ya que es un porcentaje muy pequeño de los ingresos de explotación.

CAPÍTULO 5. RESPONSABILIDAD SOCIAL CORPORATIVA E INDICADORES NO FINANCIEROS.

5.1 INTRODUCCIÓN: ¿QUÉ ES LA RSC?

La Responsabilidad Social Corporativa (RSC) es algo más que una actual moda. Las empresas llevan a cabo consciente o inconscientemente numerosas actividades, que se recogen dentro de este contexto.

Desde hace varios años se ha incrementado la preocupación por problemas sociales. La RSC es cada vez un factor más indispensable para el éxito de una organización, mezcla de aspectos éticos, morales, legales y ambientales, que dan lugar a una nueva forma de llevar a cabo la gestión empresarial que implica poner gran atención en la creación de valor sostenible y equilibrado para toda la sociedad.

Según el Observatorio de Responsabilidad Social Corporativa, la definición del concepto de RSC sería:

“La Responsabilidad Social Corporativa es una forma de dirigir las empresas basado en la gestión de los impactos que su actividad genera sobre sus clientes, empleados, accionistas, comunidades locales, medio ambiente y sobre la sociedad en general”

Según esta definición, observamos que las acciones de RSC, se pueden clasificar en tres grandes ámbitos o áreas temáticas: económico, social y medioambiental.

Una vez definido el concepto de responsabilidad social y sus posibles ámbitos, procederemos a analizar las diferentes actuaciones de RSC implantadas en COVAP. Para ello, se ha utilizado diferente información disponible en la página web de la cooperativa.

5.2 RESPONSABILIDAD SOCIAL EN LAS COOPERATIVAS.

De muchas formas distintas, el movimiento cooperativo ha sido pionero en el desarrollo y la práctica de la RSE desde hace más de 150 años. Las sociedades cooperativas han aplicado desde sus orígenes los valores y los principios que están implícitos en el propio concepto de la RSE (Carrasco, 2005; Server y Capó, 2009; Mozas y Puentes, 2010; Horrach y Socias, 2011). Es más, las entidades de la economía social (sociedades cooperativas, sociedades laborales, etc.) presentan una cierta ventaja respecto a las empresas mercantiles, debido a que ya cuentan con una ideología propia de carácter solidaria, participativa, igualitaria y democrática que está en consonancia con los compromisos que las empresas adquieren en las relaciones con sus grupos de interés en la puesta en práctica de la RSE (Olmedo y otros, 2012)

Por su parte, las cooperativas agroalimentarias son responsables desde un punto de vista económico, por crear riqueza a la vez que empleo estable y duradero, siendo el motor económico de alguna zonas rurales especialmente deprimidas. Son igualmente responsables económicamente por defender cada uno de los micronegocios o explotaciones familiares de sus socios y por contribuir de una manera determinante a su viabilidad. En países en vías de desarrollo desempeñan un papel esencial en el impulso de sus economías. Las cooperativas son responsables socialmente por contribuir al bienestar de sus miembros y de las comunidades locales donde residen, por ser solidarias y democráticas, por dar prioridad a las personas sobre el capital, por sus políticas de participación igualitaria, o por su trabajo con colectivos especialmente desfavorecidos, entre otras cuestiones. Son igualmente responsables porque trabajan en favor de todos sus grupos de interés, siendo el socio pieza angular por sus diferentes roles en la actividad cooperativa (Arcas y otros, 2011). Lo son también ambientalmente,

por su defensa del entorno natural de las zonas en las que se ubican y por el mantenimiento de la cultura y las tradiciones.

Las cooperativas no sólo han sido un precedente en el ámbito de la RSE, sino que están llamadas a jugar un papel fundamental y de equilibrio en el futuro modelo productivo que está por llegar (Server y Capó, 2009).

5.3 MISIÓN, VISIÓN Y VALORES DE COVAP.

La misión visión y valores de una empresa son conceptos que definen sus objetivos y los cimientos de la estrategia con la que alcanzarlos. COVAP, al igual que cualquier empresa tiene unos objetivos marcados y unos valores dirigidos a su consecución.

MISIÓN:

Contribuir al desarrollo económico y social de las zonas rurales en las que operan. Mejorar la renta de los ganaderos, su calidad de vida, fabricando y suministrando piensos para abaratar costes y recogiendo sus producciones lácteas y cárnicas para añadirles valor mediante su transformación y comercialización y así satisfacer las necesidades del consumidor suministrándole alimentos de calidad, sanos y a buen precio.

VISIÓN: Abordar con éxito los nuevos retos y oportunidades del futuro, sin perder nunca sus principales valores.

VALORES:

- **Integridad** como base de lo que es la cooperativa y de sus actuaciones. Desde la entidad se comprometen a ser honestos y transparentes, con socios, clientes y consumidores.
- Se apuesta por el **esfuerzo** como modo de trabajo con dedicación y desvelo en constante afán de superación.
- Calidad: La empresa se compromete a alcanzar la excelencia en sus procesos y productos para ofrecer los mejores resultados.

5.4 ANÁLISIS DE LA RESPONSABILIDAD SOCIAL CORPORATIVA EN COVAP.

Si analizamos las diferentes áreas de COVAP, nos encontramos con numerosas actuaciones que se podrían incluir dentro del marco de la responsabilidad social corporativa. Podríamos decir, que la cooperativa es una entidad muy amable con todo su entorno, tanto interno como externo. Los resultados de estas buenas prácticas son medibles a través de diferentes indicadores.

5.4.1 Ámbito económico.

Calidad: este es uno de los valores por excelencia de COVAP. Se trabaja diariamente en todos los ámbitos de la empresa para conseguir siempre la máxima calidad. Algunas de las acciones o procesos implantados, dirigidos a obtener la máxima calidad son:

- Acuerdos con agricultores-proveedores a largo plazo de forma estable, de modo que se consiguen altos niveles de eficiencia y rentabilidad.
- Elaboración de alimentación animal natural, sin antibióticos.
- Implantación de un manual de buenas prácticas en los procesos.
- Recogida diaria de leche. Las granjas kilómetro 0.
- Recetas electrónicas veterinarias, que asegura la trazabilidad de todos los alimentos.
- Multitud de procesos de I + D, para conseguir mejoras en los productos, como por ejemplo la reducción de azúcares en un 50% en la elaboración de productos

lácteos. A la vez que aumenta la calidad es un beneficio para la salud de los consumidores.

5.4.2 Ámbito social y de RRHH.

En este ámbito se trabaja para conseguir el bienestar social, tanto interno como externo, tomando medidas para mejorar la calidad de vida de trabajadores, socios, proveedores, clientes y de toda la sociedad en general. Algunas de estas prácticas son:

1. Creación de programas de formación de prestigio dirigidos a todos:

- Formación de clientes en la escuela de cortadores del Basque Culinary Center.
- Creación de una escuela de ordeñadores, para fomentar la formación y el empleo.
- Inversión de más de 529000 euros y 12473 horas anuales en el programa de formación de trabajadores.
- Programas y congresos de formación específicos para socios.
- Jornadas formativas dirigidas principalmente a mujeres para la eliminación de desigualdades.

2. Implantación del plan de igualdad, para prevenir y sancionar el acoso, eliminar lenguaje e imágenes sexistas y formar en igualdad a toda la plantilla. Este plan también incluye acciones para el promover acceso al empleo y la promoción del género menos representado y para la igualdad de méritos y capacidades.

3. Creación de programas de salud para todos, que promueven una vida menos sedentaria y mejores hábitos alimentarios, consiguiendo así una mejora de la calidad de vida:

- Programa “Vive una empresa sana”, cuyo objetivo principal es promover hábitos saludables entre sus trabajadores a través de cuatro programas también de su creación: “Alimentación saludable”, “Ejercítate con COVAP”, “COVAP te cuida” y “EquilibraT”. Esta iniciativa recibió el premio EX AEQUO de los VII premios Asepeyo a la mejor práctica en gestión de prevención.
- Importantes inversiones en seguridad y salud, poniendo a disposición de manera gratuita al 100% de la plantilla reconocimientos médicos anuales y un servicio de fisioterapia.
- Estudio constante de las condiciones de seguridad y ergonómicas de cada puesto de trabajo.
- Creación del programa “Muévete con COVAP” dirigido especialmente a niños, que alberga diferentes proyectos, todos relacionados con hábitos de vida saludables. El más destacado es “La Copa COVAP”, un encuentro deportivo para niños y niñas andaluces de 10 y 11 años, que fomenta la alimentación saludable, la práctica deportiva, valores de equipo y la prevención del acoso escolar. Soluciones a problemas muy de gran importancia y actualidad.
- Eventos deportivos solidarios, cuya recaudación es destinada a diferentes fundaciones que ayudan a las personas socialmente más vulnerables.

4. Cultura. COVAP, a través de su fundación, Fundación Ricardo Delado Vizcaino, organiza diferentes eventos para involucrar a la población en la cultura. Algunos de ellos son: “Pianos en la calle”, “Premios bachillerato”, “Campamentos de verano”, “Concierto benéfico de Navidad” o las anuales “Jornadas de Otoño”, organizadas por su presidente, Don Santiago Muñoz Machado, también actual presidente de la RAE.

5.4.3 Ámbito medioambiental.

“La Cooperativa Ganadera del Valle de Los Pedroches, COVAP, extiende sus granjas en un territorio único: la dehesa. Definida como un lugar privilegiado, es un entorno incomparable para la crianza de nuestros animales, en especial del cerdo de raza ibérica. El microclima singular que imprime en los productos su carácter y el sabor de sus tierras hace que este territorio sea naturalmente auténtico” (<https://www.covap.es/conocenos/sobre-covap/un-territorio-unico/>)

Por ello, en el ámbito medio ambiental, COVAP, lleva a cabo diferentes acciones y colaboraciones con diferentes entidades para el cuidado y aprovechamiento sostenible de la dehesa en particular y la naturaleza en general:

- DEHESA GO, plan en el que colabora con entidades como la fundación centro de investigación y calidad agroalimentaria del Valle de Los Pedroches (CICAP) o la Universidad de Córdoba.
- EL DEHESAFÍO, proyecto en el que en colaboración con PRODE y el Ayuntamiento de Pozoblanco, alumnos de diferentes escuelas del Valle, cuidan la naturaleza y plantan nuevas encinas (645 en 2018).
- LIFE VIODEHESA, proyecto europeo en coordinado por la Junta de Andalucía.
- PRODEHESA MONTADO, proyecto INTERREG entre España y Portugal.
- Estudio constata de las condiciones de bienestar animal.

5.5 INDICADORES NO FINANCIEROS.

Para medir la efectividad de las diferentes acciones y políticas implantadas en la empresa en materia de RSC, podemos usar diferentes indicadores y así conocer si se están consiguiendo los objetivos propuestos. A continuación, se muestran diferentes indicadores que nos muestran la consecución de objetivos no financieros de COVAP:

1. Certificado Welfair AENOR de bienestar animal en todas las granjas COVAP: buena alimentación, buen alojamiento, buena estado de salud y comportamiento apropiado.
2. IFS FOOD: Norma de seguridad alimentaria reconocida por la Global Food Safety Initiative (GFSI), centrada en la seguridad y calidad alimentaria de productos procesados.
3. Sello de producto recomendado ADILAC, Asociación de Intolerantes a la Lactosa España. Producto certificado en laboratorios de análisis alimentarios independientes.
4. Calidad certificada por el Basque Culinary Center.
5. Sello origen España.
6. Denominación de origen Los Pedroches, que certifica la calidad ibérica de los productos.
7. Premio “Encina de oro” al mejor jamón de bellota 100% ibérico de Los Pedroches 2019.
8. Premio “Superior Taste Award tres estrellas doradas 2019”, por el International Taste & Quality Institute (iTQi), (Bruselas). Jurado formado por 120 profesionales

de las 15 mejores escuelas culinarias del mundo. Máximo reconocimiento dentro de la categoría jamones de bellota 100% ibéricos.

9. Certificado BRC Food.
10. Sello CERTICAR, certificado de conformidad de producto alimentario.
11. Certificado de garantía HALAL.
12. Certificado de productos ecológicos.
13. Datos excelentes de cantidad de bacterias y células somáticas que aseguran la calidad del producto.
14. Incremento del 12% de la presencia femenina en 2018.
15. Premio “EX AEQUO” a la mejor práctica de prevención de riesgos laborales en los VII premios Asepeyo.
16. Premio “Cooperativa del año” en los IV premios cooperativas agroalimentarias de España.
17. Puntuación de 4,7/5 en las valoraciones de compra de clientes.
18. Premio Felipe González de Canales a la Innovación e investigación.



Figura 6.1. Indicadores no financieros COVAP.

Fuente: www.COVAP.es

CAPÍTULO 6. COVAP Y LA COVID-19.

6.1 INTRODUCCIÓN: ¿QUÉ ES LA COVID-19?

La COVID-19 es la enfermedad infecciosa causada por el coronavirus que se ha descubierto más recientemente. Tanto este nuevo virus como la enfermedad que provoca eran desconocidos antes de que estallara el brote en Wuhan (China) en diciembre de 2019. Actualmente la COVID-19 es una pandemia que afecta a muchos países de todo el mundo. Los coronavirus son una extensa familia de virus que pueden causar enfermedades tanto en animales como en humanos. En los humanos, se sabe que varios coronavirus causan infecciones respiratorias que pueden ir desde el resfriado común hasta enfermedades más graves como el síndrome respiratorio de Oriente Medio (MERS) y el síndrome respiratorio agudo severo (SRAS).

(OMS, <https://www.who.int/es/emergencias/diseases/novel-coronavirus-2019/advice-for-public/q-a-coronaviruses>).

6.2 COVAP Y LA COVID-19.

Esta nueva enfermedad ha causado numerosos estragos y una recesión económica a nivel mundial. Para evitar una mayor expansión del virus y sus consecuencias, en la mayoría de países la principal medida tomada ha sido el confinamiento de toda la población. En España, se decreta situación de estado de alarma el día 14 de marzo de 2020, el confinamiento en sus hogares de toda la población y restricciones de movilidad. Esta situación supone la paralización de toda actividad económica considerada no esencial, el cierre completo de algunas ramas económicas, en particular algunas del sector servicios de gran actividad como son la hostelería o gran parte del comercio minorista.

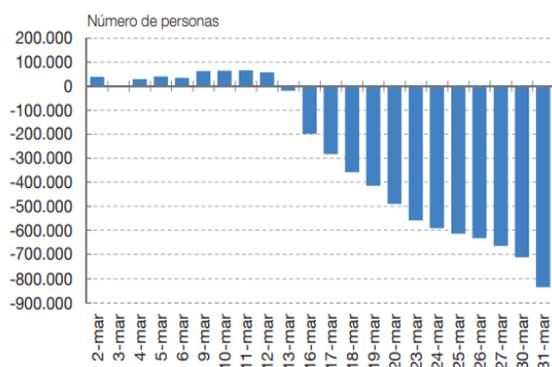
Entre los días previos a la declaración del estado de alarma y el 31 de marzo, la cifra de afiliados a la Seguridad Social disminuyó en casi 900.000 personas. Además de un número muy elevado de trabajadores afectados por expedientes de regulación de empleo temporal (ERTE), que, aunque permanecen en situación de alta laboral, no se encuentran trabajando.

La alteración de la actividad y la pérdida de puestos de trabajo han dado lugar a una pronunciada contracción de la demanda interna. A esta perturbación hay que sumar la procedente del exterior en la medida en la que se han observado desarrollos similares en el resto de países, dando lugar a un profundo debilitamiento de la demanda de bienes y servicios de todo el mundo y una interrupción de las cadenas globales de valor y cese de flujos turísticos.

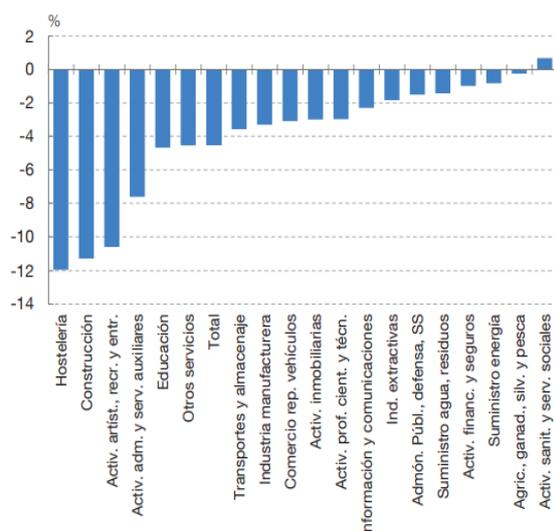
Según los distintos escenarios considerados, el déficit público de 2020 podría situarse en una horquilla comprendida, aproximadamente, entre el -7% y el -11% del PIB.

(BDE, <https://www.bde.es/f/webbde/GAP/Secciones/SalaPrensa/COVID-19/be2002-art1.pdf>)

1 VARIACIÓN ACUMULADA DE LA AFILIACIÓN A LA SEGURIDAD SOCIAL RESPECTO AL 28 DE FEBRERO



2 TASA DE VARIACIÓN ACUMULADA DE LA AFILIACIÓN ENTRE EL 28 DE FEBRERO Y EL 31 DE MARZO, POR SECCIONES DE ACTIVIDAD

**Figura 7.1. Variación de afiliaciones a la seguridad social.**

Fuente: Ministerio de inclusión, Seguridad Social y Migraciones.

COVAP es una empresa del sector alimentario, dedicada a la producción de alimentos tanto para el consumo humano como animal, realiza por tanto una actividad esencial.

Analizando desde esta perspectiva se podría decir que la actual crisis del coronavirus no habría afectado en gran medida a la entidad, ya que las personas han seguido consumiendo sus productos, al ser la alimentación una actividad esencial. Analizaremos cada una de las diferentes actividades de COVAP y el impacto que la COVID-19 ha tenido en ellas según información facilitada por la empresa en sus periódicas publicaciones, información obtenida durante la asistencia a conferencias en las que ha participado la cooperativa y entrevistas realizadas a diferentes stakeholders.

1. Alimentación animal:

Esta actividad ha seguido su curso sin producirse alteraciones en su desarrollo normal. Todos los eslabones necesarios para el desarrollo de la actividad son considerados esenciales y por tanto han seguido su actividad como se venía haciendo antes de la crisis sanitaria. COVAP ha seguido su producción de alimentación animal sin alteraciones, los transportistas, tanto internos como externos seguían transportando materias primas para la fabricación de piensos y transportando estos a los ganaderos como de costumbre. Por su parte los ganaderos y agricultores también han seguido con su trabajo normal, esforzándose más si cabe de lo normal para que en ningún momento faltaran alimentos a la población.

2. Actividad láctea:

La población ha continuado consumiendo productos lácteos, ya que son un alimento básico y necesario de la dieta de cualquier persona. Esta actividad podría haber seguido su curso normal sin sufrir alteraciones, sin embargo, en los primeros días de la crisis sanitaria en España, se produjo un gran miedo irracional en la población, creyendo que podría producirse un desabastecimiento de alimentos básicos. Esto llevó a las personas a realizar compras masivas de alimentos para almacenarlos en sus domicilios. Los supermercados y tiendas de alimentación se vieron arrasados, con imágenes de estanterías completamente vacías. Esto produjo en COVAP una rotura de stock, al intentar abastecer a los supermercados para satisfacer la demanda de los clientes. Progresivamente, con el paso de los días esta situación fue desapareciendo hasta recuperar la normalidad.

3. Ibéricos, quesos y carnes de ovino y vacuno:

Esta actividad es la más afectada por la actual situación, esto es así ya que estos productos son de gran calidad y muchos de ellos se distribuyen mediante canal HORECA (Hoteles, restaurantes y catering), es decir, el sector restauración, que como anteriormente hemos comentado, su actividad se ha paralizado por completo. Estos productos tienen un tiempo alto de elaboración, por tanto, algunos productos deben ser reservados con antelación. Muchas de estas reservas se han visto canceladas por la situación, a la vez que ha afectado a las exportaciones. Sin embargo, hay algo positivo. Se han incrementado las ventas online.

6.3 MEDIDAS TOMADAS ANTE LA NUEVA SITUACIÓN.

Como en todas las empresas, se han tomado diferentes medidas ante la gravedad de la situación que vivimos. Algunas de las medidas tomadas a nivel comercial han sido:

- Creación de un plan de actuación ante la pandemia.
- Implantación de teletrabajo en todos los puestos con posibilidad de desempeñar su trabajo a distancia.
- Instalación de dispensadores de gel hidroalcohólico en todos los accesos a plantas, desinfección de instalaciones y suministro de EPI's.
- Medidas de seguridad y control en el acceso a las instalaciones para prevenir contagios, como tomar la temperatura a todas las personas que deban acceder a las instalaciones y prohibir las visitas.
- Apoyo a los colectivos externos a los que la situación les ha empeorado las condiciones de trabajo. Se ha tomado la iniciativa de repartir alimentos a los transportistas externos de materias primas y alimentación, además de colaborar con alimentos en el punto solidario de atención al transportista, instalado cerca de las instalaciones de la cooperativa, por empresarios de Los Pedroches para cubrir las necesidades de este colectivo al estar bares y restaurantes cerrados. También se ha instalado un punto de aseo y ducha.
- Donación de más de 10.000 kilos de alimentos al Banco de alimentos de Córdoba, para repartirlo entre las familias más necesitadas y vulnerables.

A nivel de ganadería también se han tomado medidas como:

- Análisis de ganaderías de riesgo y creación de una bolsa de operarios formada por personas de la escuela de ordeñadores.
- Planes para garantizar la entrega y recogida de productos con el mínimo contacto entre transportistas y ganaderos.

CAPÍTULO 7. CONCLUSIONES.

En este estudio se ha procedido a analizar las cuentas anuales consolidadas de la cooperativa ganadera del Valle de Los Pedroches, COVAP, durante un periodo de siete años, que comprende los años desde el 2012 al año 2018. Además, también se ha realizado un análisis de las acciones de responsabilidad social corporativa llevadas a cabo por la empresa en sus diferentes ámbitos.

Tras analizar la situación económico-financiera de la empresa, con respecto al análisis económico podemos observar como al principio del periodo, tanto los resultados del ejercicio como el BAIT, son muy bajos, además los resultados financieros son negativos, ya que los ingresos son menores que los gastos. A pesar de esto, la situación de la cooperativa va mejorando año tras año. Todos los indicadores representativos del análisis económico mejoran en el conjunto del periodo. Los resultados de explotación y de cada ejercicio, el BAT y BAIT, la rentabilidad financiera y económica y el margen de beneficio son positivos y crecientes. Sin embargo, en los últimos años de nuestro estudio, sobre todo en 2018, aunque los ingresos de explotación siguen su tendencia creciente, estos indicadores mencionados anteriormente disminuyen. Además, se observa unos muy pequeños márgenes de beneficio con respecto a los ingresos de explotación, no solo en los últimos años, sino en el total del periodo.

Este es un problema, que todo el sector agrícola y ganadero comparte, una preocupante situación de reducción de resultados y márgenes de beneficio muy pequeños debido a los altos costes de producción, la gran cantidad de intermediarios existentes en la cadena y los bajos precios que reciben por sus productos, que en ocasiones no llegan ni a cubrir los costes de producción, de parte de las grandes empresas distribuidoras de alimentación, y estas, a su vez sí venden estos productos al consumidor final con altos márgenes de beneficio.

En referencia al análisis financiero se observa que el fondo de maniobra es positivo y creciente durante el conjunto del periodo, por lo que se podría afirmar que existe equilibrio financiero y los capitales están correctamente financiados, ya que el conjunto de patrimonio neto y pasivo no corriente financian el total del activo fijo y gran parte del circulante.

En cuanto a la solvencia, tras analizar los ratios correspondientes, se podría afirmar que la empresa es solvente durante todo el periodo, mejorando su situación año tras año. Como parte negativa hay que destacar la gran dependencia financiera de la cooperativa, que, aunque mejora año tras año, aún en 2018, último año del periodo de estudio es elevada y sería bueno disminuir.

Con respecto a la liquidez, tras su análisis se podría concluir, que en los primeros años. Desde 2012 a 2014, existen problemas de liquidez. Con todo, año tras año, la liquidez va mejorando, con lo que se podría afirmar que en la actualidad la cooperativa goza de liquidez.

Por otro lado, después de analizar las diferentes acciones que la cooperativa lleva a cabo en el ámbito de la responsabilidad social corporativa se podría afirmar que es una entidad responsable y preocupada por su entorno, ya que como se ha podido comprobar, se encuentra en constante estudio y aplica numerosas medidas para crecer de manera responsable y sostenible. Además, colabora activamente en numerosos proyectos sociales y culturales.

En resumen, la Cooperativa Ganadera del Valle de Los Pedroches, actualmente es una entidad rentable, que goza de equilibrio financiero, liquidez y solvencia, con un altísimo impacto económico y social, COVAP, es motor fundamental para la economía y fijación de la población de las zonas rurales donde actúa. Además, es una entidad socialmente responsable, comprometida con el desarrollo cultural, el crecimiento sostenible y de calidad y el cuidado del medio ambiente.

Como afirma el director de su industria láctea y compras Emilio de León y Ponce de León en una entrevista: *“Si COVAP no existiera, habría que inventarla”*.

Bibliografía

- Agriterra. 04/05/2020. Conferencia en vivo: COVID-19: Su impacto en organizaciones ganaderas e industrias lácteas [Archivo de vídeo]. Recuperado de https://www.youtube.com/watch?v=5_ou26MA2vw&list=LL8H76Ud6L5rnKDoBssaFk8Q&index=3&t=0s
- Banco de España. (02/2020). Escenarios macroeconómicos de referencia para la economía española tras el COVID-19. Recuperado de: <https://www.bde.es/f/webbde/GAP/Secciones/SalaPrensa/COVID-19/be2002-art1.pdf>
- Base de datos Sistema de Análisis de Balances Ibéricos, SABI, [sitio web] enlace: https://sabi.bvdinfo.com/version-2020417/Report.serv?_CID=126&context=30ZCF20G7EUD6KY&SeqNr=0
- Calleja Bernal, F., & Calleja Bernal Mendoza, F. (2017). Análisis de estados financieros. Ciudad de México: Pearson Educación.
- Carrasco, A.; Donoso, J.A.; Fresneda, S.; Larrinaga, C.; Hernández, J.J. & López, R. (2009). Estados financieros: teoría y casos prácticos. Pirámide.
- Cooperativa Ganadera del Valle de Los Pedroches, COVAP [sitio web] enlace: <https://www.covap.es/>
- Diccionario de la Real Academia Española.
- Federación Española de Industrias de Alimentación y Bebidas. (2018). Informe económico 2018. Recuperado de: <http://fiab.es/producto/informe-economico-2018/>
- García del Junco, J., Palacios Florencio, B., & Espasandín Bustelo, F. (2018). Manual práctico de responsabilidad social corporativa: gestión, diagnóstico e impacto en la empresa (2a ed.). Madrid: Pirámide.
- Gobierno de España, Ministerio de Agricultura, Pesca y Alimentación. Marco estratégico para la industria de alimentación y bebidas. Recuperado de <https://www.mapa.gob.es/es/alimentacion/temas/industria-agroalimentaria/marco-estrategico/>
- Juliá Igual, Juan F. y Marí Vidal, S. (2002). Agricultura y desarrollo rural. Contribuciones de las cooperativas agrarias. CIRIEC-España, Revista de Economía Pública, Social y Cooperativa, (41), 25-52. [Fecha de consulta 28 de mayo de 2020]. ISSN: 0213-8093. Disponible en: <https://www.redalyc.org/articulo.oa?id=174/17404103>
- Medina-Albaladejo, Francisco J. (2013). Fuentes para la historia de las cooperativas agrarias en España: los archivos empresariales. CIRIEC-España, Revista de Economía Pública, Social y Cooperativa, (77), 189-212. [Fecha de consulta 28 de mayo de 2020]. ISSN: 0213-8093. Disponible en: <https://www.redalyc.org/articulo.oa?id=174/17429864008>
- Muñoz Pasadas, R., & Tirado Valencia, P. (2014). Responsabilidad social y transparencia a través de la web: un análisis aplicado a las cooperativas agroalimentarias españolas. REVESCO. Revista De Estudios Cooperativos, 114, 85-105. https://doi.org/10.5209/rev_REVE.2014.v114.44293
- Organización Mundial de la Salud. Preguntas y respuestas sobre la enfermedad por coronavirus (COVID-19). Recuperado de: <https://www.who.int/es/emergencias/diseases/novel-coronavirus-2019/advice-for-public/q-a-coronaviruses>
- Wild, J., & Subramanyam, K. (2007). Análisis de estados financieros (9aed. ed.). México D.F: McGraw-Hill.

Anexos

BALANCE																					
	31/12/2018	% V	%H	31/12/2017	% V	%H	31/12/2016	% V	%H	31/12/2015	% V	%H	31/12/2014	% V	%H	31/12/2013	% V	%H	31/12/2012	% V	%H
ACTIVO NO CORRIENTE	96.095.625	31,50%	22,33%	78.551.626	29,39%	0,75%	77.969.742	33,07%	-0,21%	78.136.496	34,51%	-3,21%	80.729.627	36,24%	-5,85%	85.747.705	37,24%	-6,16%	91.378.665	36,93%	-7,84%
Inmovilizado intangible	636.112	0,21%	-61,95%	1.671.921	0,63%	-9,01%	1.837.523	0,78%	-16,37%	2.197.075	0,97%	411,30%	429.702	0,19%	23,80%	347.092	0,15%	3,22%	336.268	0,14%	-9,13%
Inmovilizado material	90.085.600	29,53%	25,69%	71.675.019	26,82%	3,60%	69.182.750	29,35%	2,56%	67.458.544	29,79%	-4,82%	70.876.773	31,81%	-6,46%	75.770.775	32,90%	-4,08%	78.994.175	31,92%	-6,92%
otros activos fijos	5.373.913	1,76%	3,25%	5.204.686	1,95%	-25,11%	6.949.469	2,95%	-18,06%	8.480.877	3,75%	-10,00%	9.423.152	4,23%	-2,15%	9.629.838	4,18%	-20,07%	12.048.222	4,87%	-13,40%
ACTIVO CORRIENTE	208.989.331	68,50%	10,76%	188.690.679	70,61%	19,59%	157.780.018	66,93%	6,41%	148.277.575	65,49%	4,38%	142.049.951	63,76%	-1,72%	144.537.256	62,76%	-7,40%	156.081.629	63,07%	0,02%
Existencias	93.377.806	30,61%	10,15%	84.771.367	31,72%	15,47%	73.413.475	31,14%	11,29%	65.968.379	29,14%	0,80%	65.442.682	29,38%	4,35%	62.713.767	27,23%	-5,73%	66.525.451	26,88%	-2,69%
Deudores	95.070.630	31,16%	1,69%	93.492.736	34,98%	17,48%	79.579.284	33,76%	5,06%	75.743.328	33,45%	9,91%	68.913.313	30,93%	-2,28%	70.522.126	30,62%	-8,49%	77.061.290	31,14%	4,88%
otros activos líquidos	20.540.895	6,73%	97,01%	10.426.576	3,90%	117,80%	4.787.259	2,03%	-27,09%	6.565.868	2,90%	-14,66%	7.693.956	3,45%	-31,92%	11.301.363	4,91%	-9,55%	12.494.888	5,05%	-12,08%
Tesorería	18.099.612	5,93%	125,53%	8.025.353	3,00%	201,60%	2.660.892	1,13%	-12,75%	3.049.598	1,35%	26,77%	2.405.633	1,08%	10,30%	2.180.961	0,95%	-29,10%	3.076.135	1,24%	14,77%
TOTAL ACTIVO	305.084.956	100,00%	14,16%	267.242.305	100,00%	13,36%	235.749.760	100,00%	4,12%	226.414.071	100,00%	1,63%	222.779.578	100,00%	-3,26%	230.284.961	100,00%	-6,94%	247.460.294	100,00%	-3,03%
PATRIMONIO NETO	127.761.883	41,88%	14,81%	111.276.313	41,64%	8,91%	102.170.986	43,34%	15,35%	88.575.821	39,12%	7,71%	82.235.476	36,91%	5,40%	78.018.938	33,88%	1,10%	77.170.547	31,19%	0,56%
capital suscrito	16.612.415	5,45%	61,00%	10.318.136	3,86%	17,21%	8.803.406	3,73%	9,61%	8.031.219	3,55%	-1,34%	8.140.359	3,65%	8,83%	7.480.180	3,25%	-2,78%	7.693.973	3,11%	2,39%
otros fondos propios	111.149.468	36,43%	10,09%	100.958.177	37,78%	8,13%	93.367.580	39,60%	15,92%	80.544.602	35,57%	8,70%	74.095.117	33,26%	5,04%	70.538.758	30,63%	1,53%	69.476.574	28,08%	0,37%
PASIVO NO CORRIENTE	85.973.416	28,18%	48,53%	57.881.579	21,66%	6,21%	54.498.513	23,12%	-3,77%	56.632.746	25,01%	1,01%	56.068.223	25,17%	8,27%	51.783.256	22,49%	-11,56%	58.548.935	23,66%	-3,30%
Acreedores l/p	36.944.348	12,11%	279,16%	9.743.862	3,65%	-17,73%	11.843.398	5,02%	-21,94%	15.171.840	6,70%	-5,91%	16.124.275	7,24%	30,80%	12.327.348	5,35%	-37,44%	19.703.966	7,96%	-7,63%
otros pasivos fijos	49.029.068	16,07%	1,85%	48.137.717	18,01%	12,85%	42.655.115	18,09%	2,88%	41.460.906	18,31%	3,80%	39.943.948	17,93%	1,24%	39.455.908	17,13%	1,57%	38.844.969	15,70%	-0,95%
Provisiones l/p	3.160.976	1,04%	44,01%	2.194.971	0,82%	6,88%	2.053.593	0,87%	-30,06%	2.936.205	1,30%	-37,39%	4.689.901	2,11%	51,71%	3.091.315	1,34%	18,36%	2.611.731	1,06%	2,35%
PASIVO CORRIENTE	91.349.657	29,94%	-6,87%	98.084.413	36,70%	24,03%	79.080.261	33,54%	-2,62%	81.205.504	35,87%	-3,87%	84.475.879	37,92%	-15,93%	100.482.767	43,63%	-10,08%	111.740.812	45,16%	-5,23%
deudas financieras	15.235.612	4,99%	-11,99%	17.310.563	6,48%	9,62%	15.790.753	6,70%	-30,40%	22.687.563	10,02%	-24,21%	29.935.892	13,44%	10,01%	27.213.091	11,82%	-24,94%	36.256.773	14,65%	-21,64%
Acreedores comerciales	30.409.235	9,97%	-46,43%	56.765.287	21,24%	45,98%	38.884.572	16,49%	0,06%	38.863.066	17,16%	77,10%	21.943.632	9,85%	-24,75%	29.161.829	12,66%	-0,03%	29.171.387	11,79%	10,26%
otros pasivos líquidos	45.704.810	14,98%	90,37%	24.008.563	8,98%	-1,62%	24.404.936	10,35%	24,17%	19.654.875	8,68%	-39,70%	32.596.355	14,63%	-26,10%	44.107.847	19,15%	-4,76%	46.312.652	18,72%	2,49%
PASIVO Y PN	305.084.956	100,00%	14,16%	267.242.305	100,00%	13,36%	235.749.760	100,00%	4,12%	226.414.071	100,00%	1,63%	222.779.578	100,00%	-3,26%	230.284.961	100,00%	-6,94%	247.460.294	100,00%	-3,03%

TABLA A.1: Balance y sus variaciones porcentuales.

Fuente: Elaboración propia a partir de SABI y según Calleja Bernal, F., & Calleja Bernal Mendoza, F. (2017). Análisis de estados financieros. Ciudad de México: Pearson Educación.

CUENTA DE PÉRDIDAS Y GANANCIAS																					
	2018	%V	%H	2017	%V	%H	2016	%V	%H	2015	%V	%H	2014	%V	%H	2013	%V	%H	2012	%V	%H
Ingresos de explotación	572.169.827	2,6%	4,8%	545.911.122	3,1%	7,8%	506.187.797	2,7%	7,4%	471.284.108	2,1%	4,9%	449.334.944	1,1%	1,8%	441.345.725	0,8%	4,5%	422.528.547	0,6%	7,4%
Resultado Explotación	15.133.529	99,4%	-10,8%	16.957.454	97,1%	24,3%	13.646.682	79,5%	39,3%	9.797.548	105,4%	89,6%	5.167.262	103,9%	44,3%	3.582.025	176,5%	49,3%	2.399.920	205,0%	19,7%
Ingresos financieros	309.260		-58,5%	745.690		-80,4%	3.798.152		1074,0%	323.524		-63,0%	873.683		45,3%	601.210		-22,0%	771.030		-27,8%
Gastos financieros	220.860		-7,9%	239.874		-16,9%	288.629		-65,0%	824.036		-22,8%	1.068.045		-50,4%	2.153.881		7,7%	2.000.305		3,3%
Resultado financiero	88.400	0,6%	-82,5%	505.816	2,9%	-85,6%	3.509.523	20,5%	801,2%	-500.512	-5,4%	157,5%	-194.362	-3,9%	-87,5%	-1.552.671	-76,5%	26,3%	-1.229.275	-105,0%	41,6%
Result. ordinarios antes Impuestos = BAIT	15.221.929	100,0%	-12,8%	17.463.270	100,0%	1,8%	17.156.205	100,0%	84,5%	9.297.036	100,0%	87,0%	4.972.900	100,0%	145,0%	2.029.354	100,0%	73,4%	1.170.645	100,0%	3,0%
Impuestos sobre sociedades	1.317.967	8,7%	-18,2%	1.611.175	9,2%	27,5%	1.263.314	7,4%	90,3%	663.994	7,1%	493,5%	111.876	2,2%	-568,4%	-23.886	-1,2%	-122,2%	107.567	9,2%	-22,8%
Resultado del Ejercicio	13.903.962	91,3%	-12,3%	15.852.095	90,8%	-0,3%	15.892.891	92,6%	84,1%	8.633.042	92,9%	77,6%	4.861.024	97,8%	136,7%	2.053.240	101,2%	93,1%	1.063.078	90,8%	6,6%
Materiales	469.302.363		3,7%	452.551.477		5,7%	428.248.638		7,6%	397.968.176		4,0%	382.743.213		2,7%	372.521.902		4,2%	357.394.824		6,8%
Gastos de personal	31.575.603		17,0%	26.996.083		19,0%	22.688.253		13,5%	19.995.810		-2,7%	20.541.066		5,5%	19.479.067		0,5%	19.377.903		6,9%
Dotaciones para amortiz. de inmovil	11.114.810		-5,2%	11.725.653		32,7%	8.836.923		-14,6%	10.346.397		-3,5%	10.726.046		47,7%	7.262.912		-5,0%	7.643.649		-13,6%
Otros Conceptos de Explotación	-50.277.193		7,2%	-46.878.857		28,0%	-36.609.890		13,7%	-32.187.684		-0,8%	-32.439.715		-5,2%	-34.227.237		3,3%	-33.148.197		7,4%
Cash flow	25.018.772		-9,3%	27.577.748		11,5%	24.729.814		30,3%	18.979.439		21,8%	15.587.070		67,3%	9.316.152		7,0%	8.706.727		-11,6%
BAIT	15.442.789		-12,8%	17.703.144		1,5%	17.444.834		72,4%	10.121.072		67,5%	6.040.945		44,4%	4.183.235		31,9%	3.170.950		3,2%
EBITDA= Resultado Bruto	26.248.339		-8,5%	28.683.107		27,6%	22.483.605		11,6%	20.143.945		26,7%	15.893.308		46,6%	10.844.937		8,0%	10.043.569		-7,5%

TABLA A.2: Cuenta de pérdidas y ganancias y sus variaciones porcentuales.

Fuente: Elaboración propia a partir de SABI y según Calleja Bernal, F., & Calleja Bernal Mendoza, F. (2017). Análisis de estados financieros. Ciudad de México: Pearson Educación.