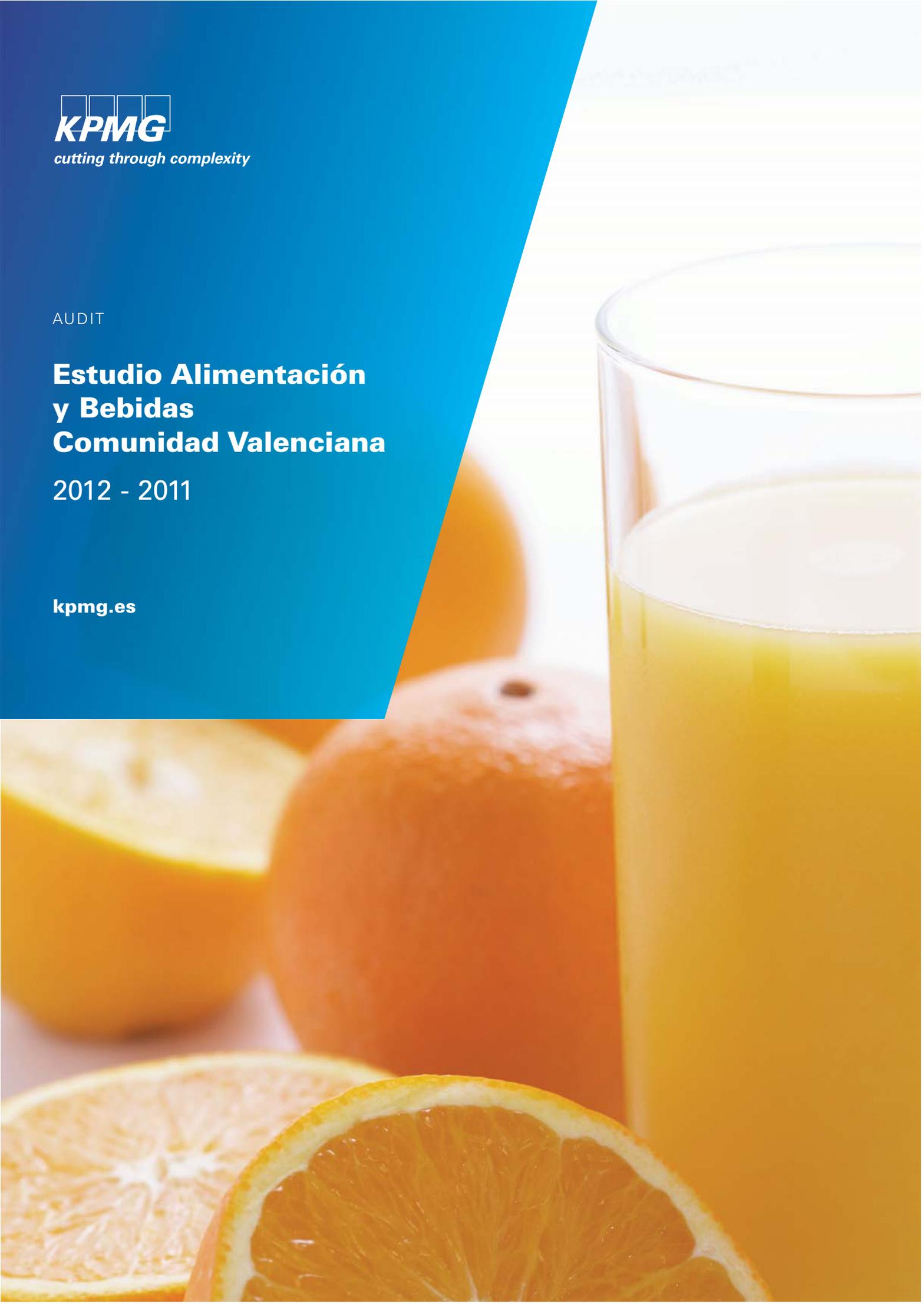


AUDIT

**Estudio Alimentación
y Bebidas
Comunidad Valenciana**

2012 - 2011

kpmg.es



KPMG

Alimentación y Bebidas

KPMG, la firma que presta servicios de auditoría, legales, fiscales y de asesoramiento financiero y de negocio ha realizado por tercer año consecutivo el estudio "Alimentación y Bebidas"

El proyecto que iniciamos hace tres años tiene como objetivo analizar la evolución económica del sector Alimentación y Bebidas en la Comunidad Valenciana de acuerdo con la información financiera suministrada por 21 de las sociedades con mayor cifra de ventas.

Índice

Introducción	5
Entorno Macroeconómico	6
Situación de la Industria Alimentación y Bebidas en España	8
Cuenta de Resultados	10
Balance de situación	16
Conclusiones	22
Anexos	23

AÑO

2012 / Agregado 21 empresas

Ventas de 3.361 millones de euros

Incremento de las ventas del 2,4% respecto 2011

Un activo de **1.920** millones de euros

Margen neto 3,5%

como diferencia entre ingresos y gastos

Inversiones en empresas del grupo y asociadas a largo plazo 7,3% sobre total de activos

6% del activo es efectivo y otros líquidos

Margen de explotación sobre las ventas 4,8%

Número de empleados

8.125

Ratio de endeudamiento **0,90**

19 empresas con beneficios

Beneficio del ejercicio 117 millones de euros



AÑO

2011 / Agregado 21 empresas

**Ventas de 3.283 millones
de euros**

**Un activo de
1.954
millones de euros**

**Inversiones en empresas
del grupo y asociadas a
largo plazo 6,7% sobre
total de activos**

**Margen neto
3,9%**

**7,7% del activo es efectivo y
otros líquidos**

como
diferencia
entre ingresos
y gastos

Margen de explotación sobre las ventas

5,4%

**Número de
empleados**

8.093

Ratio de endeudamiento

0,95

**20 empresas con
beneficios**

Beneficio del ejercicio 127 millones de euros





Introducción

Este es el tercer año que KPMG ha realizado el Estudio sobre el Sector de Alimentación y Bebidas de la Comunidad Valenciana dado el peso que esta industria tiene en el conjunto de su economía.

Para la elaboración de este estudio, se ha utilizado como base el ranking empresarial de las sociedades con mayor volumen de ventas del ejercicio 2012, pertenecientes al Sector de Alimentación y Bebidas, de la Comunidad Valenciana.

La información utilizada en el estudio se ha obtenido, fundamentalmente, de las cuentas anuales de los ejercicios 2012 (última información disponible en el Registro Mercantil), 2011, 2010 y 2009 disponibles.

Por otro lado, han sido excluidas de este estudio ciertas sociedades que, por su representatividad, cualquier variación que hayan podido experimentar, pudiera distorsionar los datos de este informe.

El estudio recoge de una manera global las principales cifras económico-financieras de los ejercicios 2009 a 2012 del Sector Alimentación y Bebidas en la Comunidad Valenciana.

Nuestra intención es continuar preparando este análisis anualmente, para que sirva como un indicador de referencia de la salud económica de dicho sector.





Entorno Macroeconómico

Entorno mundial

En 2012, la economía mundial vio cómo se agudizaron las tensiones económicas observadas a finales del 2011. A pesar de las tasas de crecimiento positivas que presentaron ciertos países emergentes, el crecimiento agregado de la economía mundial se redujo 0,7 puntos porcentuales respecto a 2011.

La inestabilidad de algunos países de la Zona Euro, el fuerte déficit de Estados Unidos, y la todavía incipiente recuperación de la economía japonesa, unido a la inestabilidad sociopolítica existente en el mundo árabe, fueron los principales factores explicativos de la minoración del crecimiento de la economía mundial.

En 2012, el PIB mundial se situó en el 3,2 por ciento, 0,7 puntos porcentuales menos que en 2011. Cabe destacar el diferente comportamiento entre economías emergentes y desarrolladas, en donde las primeras crecieron al 5,1 por ciento mientras que las segundas tan sólo alcanzaron una tasa de crecimiento del 1,3 por ciento. A pesar de estas tasas de crecimiento, la difícil situación de la Zona Euro afectó de forma muy negativa a la producción y al comercio mundial, repercutiendo tanto en las economías avanzadas como en las emergentes.

Zona Euro y Unión Europea

En la zona euro el PIB cayó un 0,6 por ciento en 2012, agudizándose este retroceso a lo largo del año, con un descenso del 0,9 por ciento en el cuarto trimestre. En estos últimos meses del año, el consumo privado y el consumo público retrocedieron un 0,4 por ciento y un 0,1 por ciento, respectivamente, mientras que la inversión lo hacía en un 1,1 por ciento. Por su parte, el sector exterior tuvo una aportación nula al crecimiento.

La inflación superó en diversos meses del año 2012 el 2,5 por ciento. No obstante, en el último trimestre se moderó hasta situarse en torno al 2 por ciento, iniciando una tendencia decreciente hasta situarse por debajo del 2 por ciento al inicio del año 2013.

La difícil recuperación de algunos países periféricos de la zona euro y la incidencia de sus dificultades en toda la zona fueron los grandes condicionantes de la recuperación europea en el 2012. Asimismo, la lentitud para afrontar los problemas colectivos de Europa y el deficiente diseño de la unión monetaria crearon una gran inestabilidad y un deterioro de las expectativas. A finales de año, la intervención del Banco Central Europeo contribuyó a mejorar las expectativas futuras.



España

El 2012 mostró el recrudescimiento de la recesión en la que entró la economía española a finales del 2011. La tasa de crecimiento durante el 2012 fue negativa en un 1,4 por ciento respecto al PIB del año precedente. Las fuertes tensiones financieras a nivel de Zona Euro, la debilidad de la demanda interna y la reducción del gasto público fueron algunos de los principales factores explicativos de la considerable contracción económica registrada en España en el 2012.

El mercado de trabajo no fue ajeno a estas dificultades. El desempleo se incrementó de manera significativa durante todo el año, situándose la tasa de paro al cierre de 2012 en un 26 por ciento, casi cuatro puntos porcentuales por encima respecto al 2011. Este aumento, a pesar de ser generalizado, volvió a ser más acusado entre los más jóvenes con menor nivel de formación, al igual que en 2011.

Comunidad Valenciana

En 2012, la actividad económica de la Comunidad Valenciana se contrajo un 1,5 por ciento frente al retroceso del 0,2 por ciento del año 2011, según datos del INE.

Un año más, el sector servicios siguió siendo el más representativo respecto al total de sectores de la Comunidad, alcanzando el 70,1 por ciento del total en términos de valor añadido bruto. Le siguen el sector de la industria con el 17,2 por ciento, construcción con el 10,6 por ciento y agricultura con el 2,1 por ciento.

La totalidad de los sectores presentaron reducciones respecto al ejercicio 2011. El sector servicios decreció un 0,3 por ciento frente al 0,1 por ciento de crecimiento registrado en 2011. El sector de industria y energía retrocedió un 1,3 por ciento frente al crecimiento registrado en 2011 del 1,8 por ciento.

El sector de la construcción continuó con la senda regresiva presentada en ejercicios anteriores, y registró una caída del 7,2 por ciento respecto al año anterior (4,7 por ciento de caída en el ejercicio anterior).

No obstante, cabe destacar el comportamiento del sector exterior, y principalmente el de las exportaciones y expediciones con origen en la Comunidad, que registró un incremento del 3,1 por ciento respecto a 2011. Por el contrario, las importaciones valencianas registraron un descenso del 7,9 por ciento respecto al ejercicio precedente.

Los precios en la Comunidad Valenciana reflejaron una tendencia similar a la evolución nacional. El Índice de Precios al Consumo en 2012 alcanzó una cifra en tasa interanual del 3 por ciento.

La población activa de la Comunidad Valenciana descendió ligeramente en 2012, y la tasa de actividad se situó en un 59,8 por ciento frente al 60 por ciento del 2011, según la encuesta de población activa del INE. La tasa de actividad retrocedió en Castellón y Valencia, incrementándose levemente en Alicante. El comportamiento de la tasa de paro siguió en 2012 una tendencia alcista hasta situarse en el 27,7 por ciento de la población activa, lo que supuso un incremento en 3,2 puntos porcentuales en comparación con el año anterior.

Respecto a la tipología del tejido empresarial autonómico, es de destacar que la mayoría de las empresas son pequeñas y medianas, con una concentración del 52,1 por ciento en el sector servicios.

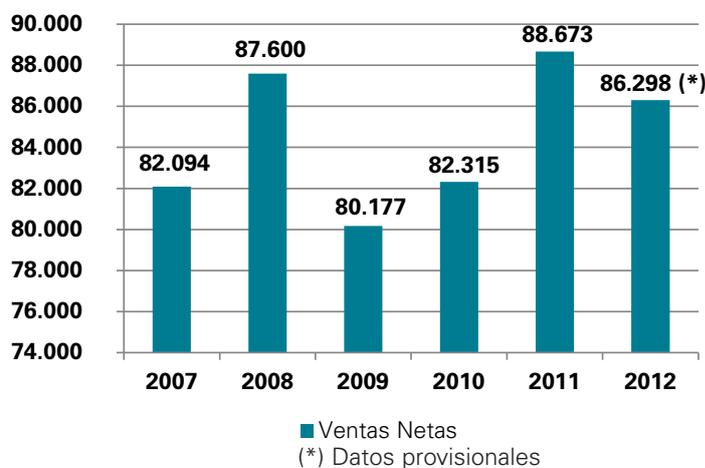
Situación de la Industria Alimentación y Bebidas en España

Ventas

Las ventas de productos de la industria de la alimentación y bebidas ascendieron en 2012 a 86.298 millones de euros, lo que supone el 17 por ciento de las ventas netas del total del sector industrial en España y equivalen al 8,1 por ciento del PIB español. En 2012, las ventas del sector se redujeron un 2,7 por ciento respecto a 2011, en claro contraste con el incremento del 7,7 por ciento experimentado por el sector entre 2010 y 2011. No obstante, y a pesar de la reducción, las ventas totales muestran valores superiores a los presentados en los ejercicios 2009 y 2010.

En 2012, las ventas netas del sector se reducen un 2,7 por ciento respecto al ejercicio anterior

Evolución de las ventas netas (millones de euros)



Fuente: FIAB

Empresas

En 2012, la industria de la alimentación y bebidas contaba en España con 29.196 empresas, frente a las 29.334 de 2011 y las 30.261 de 2010, lo que supone una reducción del 0,5 por ciento y del 3 por ciento, respectivamente.

El 96 por ciento de la industria está formada por pymes

Desde el punto de vista del tamaño, el 96,2 por ciento (28.092 empresas) son consideradas pequeñas empresas (menos de 50 empleados), el 2,9 por ciento (866 empresas) son medianas empresas (entre 50 y 200 empleados) y, el 0,6 por ciento (179 empresas) del total tienen entre 200 y 500 empleados. El restante 0,3 por ciento (59 empresas) son grandes empresas con más de 500 empleados.

Exportaciones

En 2012, el valor de las exportaciones en bienes producidos por la industria de la alimentación y bebidas ascendió a 22.078 millones de euros (19.421 millones de euros en 2011), lo que representa un 26 por ciento sobre la cifra total de ventas (22 por ciento en 2011).

Las exportaciones de la industria se han incrementado un 13,7 por ciento respecto a 2011.

Por su parte, las importaciones de productos agroalimentarios ascendieron en 2012 a 19.052 millones de euros, lo que significa un aumento del 3,9 por ciento respecto a 2011.

Las exportaciones aumentaron un 13,7 por ciento en 2012

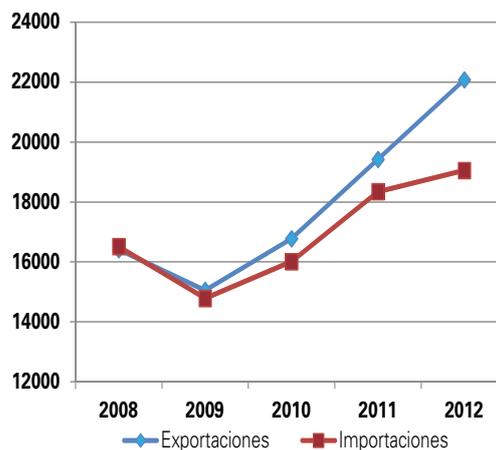
Empleo

El número medio de personas ocupadas en el sector de la alimentación y bebidas se situó en 2012 en 439.675, lo que supone una reducción del 1,5 por ciento respecto del ejercicio anterior. Esta leve reducción contrasta con el descenso registrado en el total de la industria española con un retroceso del 5,6 por ciento respecto a 2011.

En 2012, el 20,6 por ciento del empleo industrial en España se concentraba en la industria de la alimentación y bebidas (19,5 por ciento en 2011 y 17 por ciento en 2010).

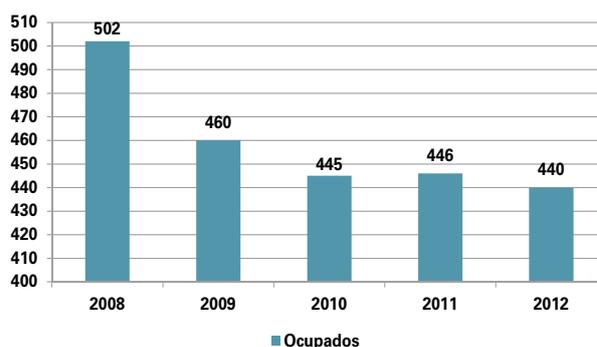


Evolución de exportaciones e importaciones (millones de euros)



Fuente: FIAB

Ocupados (miles)



Fuente: FIAB

Ligera reducción del empleo en el último ejercicio

Alimentación y Bebidas - Comunidad Valenciana

Cuenta de resultados

A partir de las cuentas de resultados de las 21 sociedades que componen el estudio, se ha obtenido la cuenta de resultados de Alimentación y Bebidas (en adelante A&B), en la que destacan los siguientes parámetros:

	Miles de euros		Variación	
	2012	2011	Absoluta	Porcentual
Cifra de negocios	3.361.341	3.282.629	78.712	2,4 %
Resultado de explotación	162.546	176.716	(14.170)	(8,0 %)
Resultado financiero	(4.091)	(2.374)	(1.717)	72,3 %
Resultado neto	117.099	127.053	(9.954)	(7,8 %)
	Porcentaje sobre ventas		Variación	
	2012	2011	Absoluta	Porcentual
Margen de explotación	4,8%	5,4%	(0,6%)	(11,11 %)
Margen neto	3,5%	3,9%	(0,4%)	(10,25 %)
Rentabilidad financiera	11,5%	12,6%	(1,1%)	(8,7 %)
Rentabilidad económica	8,5%	9,0%	(0,5%)	(5,5 %)

Crecimiento en ventas y reducción del resultado de explotación y del resultado neto respecto a 2011

En los anexos de este estudio se incluye la cuenta de pérdidas y ganancias detallada de A&B.

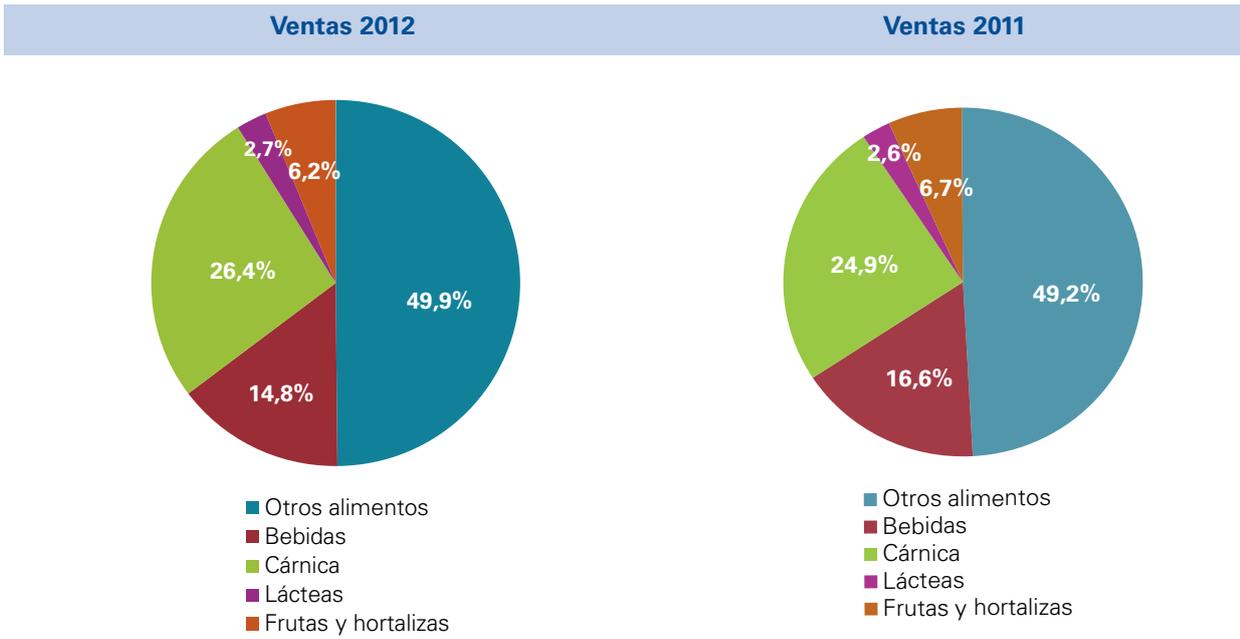
El importe neto de la cifra de negocios de A&B en 2012 se situó en 3.361 millones de euros, un 2,4 por ciento superior a la obtenida en el ejercicio 2011. A pesar del aumento de la cifra de negocios, se observa un empeoramiento de los márgenes de A&B. El resultado de explotación se redujo en un 8 por ciento con respecto al ejercicio 2011, motivado principalmente por el empeoramiento del margen bruto, cuyo peso sobre ventas se ha reducido 1 punto porcentual, y el incremento de determinados costes.

Las principales partidas de gastos, entre las que se encuentran aprovisionamientos, otros gastos de explotación y gastos de personal, han experimentado diferentes comportamientos. Los costes de aprovisionamiento, que suponen el 74 por ciento de las ventas en 2012, han crecido un 3 por ciento, lo que aumenta su peso relativo sobre la cifra de negocios 0,5 puntos porcentuales.

Por lo que respecta a los gastos de explotación y a los gastos de personal, éstos han aumentado en términos relativos un 1 por ciento y 5 por ciento, respectivamente, aunque su peso relativo sobre la cifra de negocios no ha variado de forma significativa. En 2012, los deterioros y resultados negativos por enajenaciones del inmovilizado han experimentado una reducción por importe de 12,5 millones de euros. Todo ello ha provocado que el margen de explotación se haya reducido en 0,6 puntos porcentuales, pasando del 5,4 por ciento en 2011 al 4,8 por ciento en 2012. El beneficio neto alcanzado por A&B en 2012 fue de 117 millones de euros, un 7,8 por ciento inferior respecto al obtenido en el ejercicio anterior.

El resultado neto de las 21 principales empresas disminuye un 7,8 por ciento respecto a 2011

La distribución de las ventas de las 21 sociedades que componen el estudio es la siguiente:



El 92 por ciento de las ventas, según las Cuentas Anuales, se realizan en el mercado nacional, porcentaje similar al ejercicio 2011



Tamaño de las sociedades del grupo analizado por facturación y número medio de empleados

En 2012, seis empresas superan los 200 millones de facturación

La facturación media de A&B asciende a 160 millones de euros frente a los 156 millones de euros en 2011 y los 144 millones de euros en 2010.

El peso de las sociedades cuya facturación es inferior a 100 millones de euros es de un 38 por ciento del total en el ejercicio 2012 (47,6 por ciento en 2011).

En 2012 el 29 por ciento de las sociedades facturaron más de 200 millones de euros (33 por ciento en 2011).

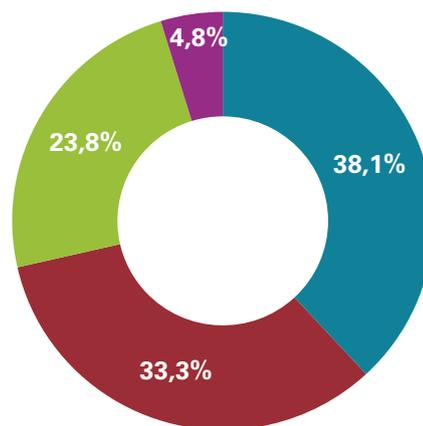
En 2012, quince de las veintiuna sociedades incluidas en el estudio incrementaron su facturación respecto al ejercicio anterior

El 52 por ciento de las empresas tienen menos de 250 empleados

En 2012, el número medio de empleados de A&B fue de 8.125 empleados frente a los 8.093 empleados en 2011, 8.128 empleados en 2010 y 7.644 empleados en 2009. Desde 2009 se han creado 481 puestos de trabajo.

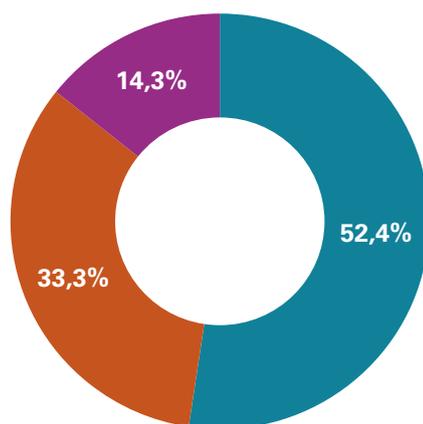
Del grupo analizado, un 52 por ciento son empresas con menos de 250 trabajadores y tres sociedades son grandes empresas con más de 500 empleados.

Facturación en millones €



■ Menos de 100
■ De 100 a 200
■ De 200 a 300
■ Mas de 300

Nº medio de empleados



■ Menos de 250
■ De 250 a 500
■ Mas de 1.000

Gastos de Personal

En 2012, los gastos de personal del conjunto de empresas analizado se incrementaron en un 5,1 por ciento, mientras que el número medio de empleados no ha variado significativamente, lo que representó un aumento del 0,4 por ciento respecto 2011, según se desprende de la información obtenida de las cuentas anuales de las empresas analizadas. El incremento de gastos de personal se ve influenciado por una de las empresas del grupo analizado. Sin contar el incremento que aporta dicha empresa, A&B experimentaría un aumento del coste de personal del 2,9 por ciento más acorde con el crecimiento experimentado en las ventas.

Por su parte, el coste medio por empleado ascendió a 33.149 euros (31.658 euros en 2011), un 4,7 por ciento superior al registrado en el ejercicio 2011.

El gasto por empleado se incrementó un 4,7 por ciento en 2012

Evolución de los gastos de personal y de los empleados	2012	2011	Variación Absoluta	Variación Porcentual
Gastos de personal (miles de euros)	269.334	256.205	13.129	5,1 %
Empleados	8.125	8.093	32	0,4 %
Gasto de personal por empleado	33.149	31.658	1.491	4,7 %
Gastos de personal / Cifra de negocios	8,01 %	7,80 %	0,2 %	2,7 %

Si se analiza la proporción entre la cifra de ventas y el número medio de empleados, se aprecia que en 2012 dicho ratio ascendió a 414 miles de euros frente a 406 miles de euros en 2011. Esto supone un incremento del 2 por ciento respecto el ejercicio anterior, como consecuencia del aumento de las ventas por encima del incremento del número medio de empleados.



Resultado de explotación y Resultado neto

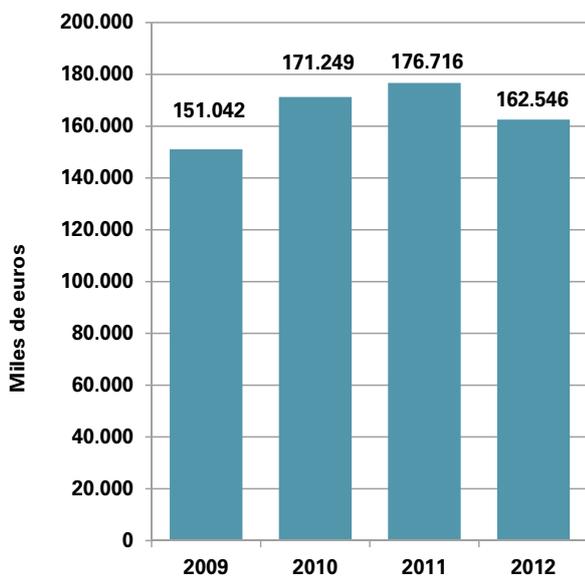
El margen de explotación sobre el importe neto de la cifra de negocios de A&B ha experimentado una caída respecto al ejercicio anterior. Para el grupo de empresas analizado, únicamente dos sociedades presentan pérdidas en el ejercicio 2012.

En 2012, el resultado de explotación agregado de A&B alcanzó los 163 millones de euros (177 millones en 2011), lo que representa el 4,8 por ciento del importe neto de la cifra de negocio (5,4 por ciento en 2011).

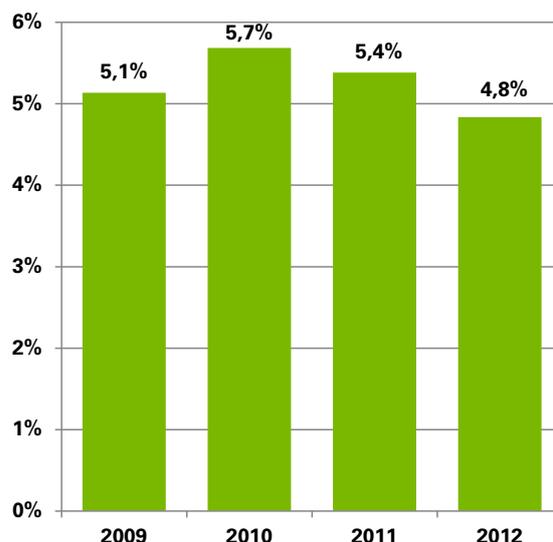
A pesar del incremento de las ventas, la variación porcentual del margen bruto, que ha disminuido en 1 punto porcentual, el incremento en los gastos de explotación y en los gastos de personal han sido las principales causas de reducción del resultado de explotación sobre ventas. No obstante, el aumento de los costes ha sido parcialmente compensado por la reducción de los deterioros y resultados por enajenaciones del inmovilizado registrados en el ejercicio 2012 respecto al ejercicio anterior.

Caída del margen de explotación en 2012 respecto 2011

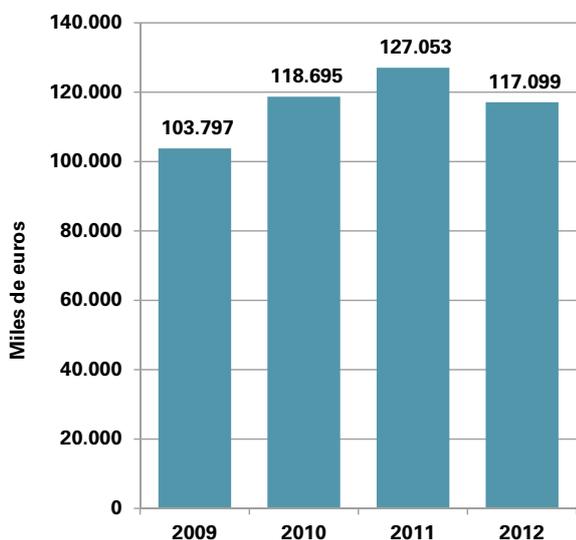
Margen de explotación



Margen de explotación sobre el importe neto de la cifra de negocios



Margen neto

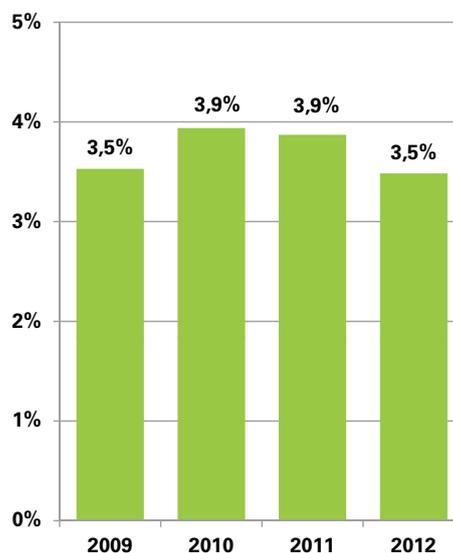


Durante el ejercicio 2012, A&B ha obtenido unos beneficios netos de 117 millones de euros, frente al resultado neto de 127 millones de euros del ejercicio anterior. Esto supone una reducción de un 7,8 por ciento en 2012 respecto al 2011.

La disminución en términos porcentuales del margen neto es consecuencia de la reducción en el resultado de explotación y del resultado financiero.

Ligero descenso del margen neto sobre cifra de negocio en 2012 respecto 2011

Margen neto sobre el importe neto de la cifra de negocios



El resultado financiero incrementó sus pérdidas en 1,7 millones de euros respecto a 2011. Fundamentalmente, la variación se debe a que en 2011 el deterioro y enajenación de instrumentos financieros implicó unos resultados positivos de 1,6 millones de euros. En 2012, esta partida ha supuesto 5,7 millones de euros de pérdidas, lo que corresponde principalmente al deterioro en participaciones en empresas del grupo y asociadas.

Cabe destacar, que en 2012 a pesar del entorno actual, el margen neto asciende al 3,5 por ciento sobre el importe neto de la cifra de negocios.



Balance

Activo de Alimentación y Bebidas

El siguiente cuadro representa el activo de A&B sintetizado en sus principales epígrafes:

Composición del Activo Agregado	Miles de euros		Variación
	2012	2011	12-11
Activo no corriente	852.238	844.125	1,0%
Activo corriente	1.067.674	1.110.239	(3,8%)
Existencias	317.310	311.884	1,7%
Deudores	403.022	448.831	(10,2%)
Otros activos corrientes	347.342	349.524	(0,6%)

Los activos se gestionan más eficientemente. Mientras que las ventas crecen un 2,4 por ciento, los activos se reducen un 1,8 por ciento

En 2012, el balance de A&B presentaba un activo total de 1.920 millones de euros, frente a los 1.954 millones de euros en 2011. Esto supone una reducción del 1,8 por ciento.

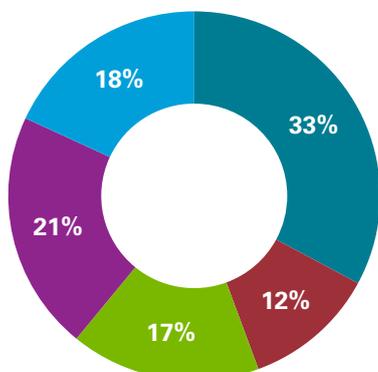
Dentro del activo no corriente, el principal epígrafe lo constituye el inmovilizado material. En 2012 experimentó una reducción del 1,4 por ciento motivada por la disminución de las inversiones realizadas respecto al ejercicio anterior y por el efecto de la amortización anual.

Por el contrario, las inversiones en empresas del grupo y asociadas a largo plazo han experimentado un incremento del 6,3 por ciento debido al aumento de las inversiones en patrimonio y de los créditos concedidos a empresas del grupo y asociadas.

En cuanto al Activo corriente, las existencias y los deudores comerciales son los epígrafes más significativos, aunque han experimentado comportamientos diferentes. Las existencias se incrementaron en 1,7 por ciento respecto a 2011, mientras que los deudores comerciales se redujeron de forma significativa en un 10 por ciento respecto al ejercicio anterior.

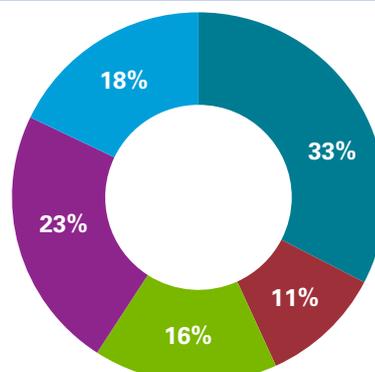
El periodo de almacenamiento (entendido como el cociente entre las existencias multiplicado por 365 días y los consumos de aprovisionamientos) no ha variado de manera significativa y ascendieron a 46 días en 2012 y a 47 días en 2011.

Activo 2012



- Inmovilizado intangible y material
- Inmovilizado financiero y otros activos no corrientes
- Existencias
- Deudores
- Otros activos corrientes

Activo 2011



- Inmovilizado intangible y material
- Inmovilizado financiero y otros activos no corrientes
- Existencias
- Deudores
- Otros activos corrientes

Pasivo de Alimentación y Bebidas

Composición del Pasivo Agregado			
	Miles de euros		Variación
	2012	2011	12-11
Patrimonio Neto	1.018.446	1.007.573	1,1%
Pasivo no corriente	223.095	258.998	(13,89%)
Pasivo corriente	678.371	687.793	(1,4%)

El patrimonio neto de A&B asciende a 1.018 millones de euros, lo que supone una financiación con recursos propios del 53 por ciento de los activos frente al 51 por ciento del ejercicio 2011. La variación se debe principalmente a los resultados obtenidos en el ejercicio, minorado por los dividendos distribuidos.

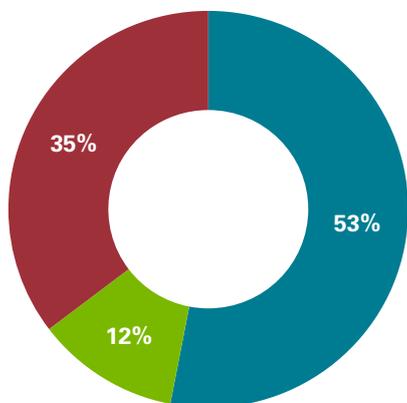
Durante el ejercicio 2012, doce sociedades repartieron dividendos a los accionistas por importe de 101 millones de euros (57 millones en 2011).

Al cierre de 2012, y a pesar de la crisis económica, A&B se mantiene como una empresa con un alto nivel de solvencia, ya que sus fondos propios representan el 53 por ciento del total del patrimonio neto y pasivo.

En 2012, destaca la reducción del pasivo no corriente debido al menor endeudamiento existente con las entidades de crédito respecto al ejercicio anterior.

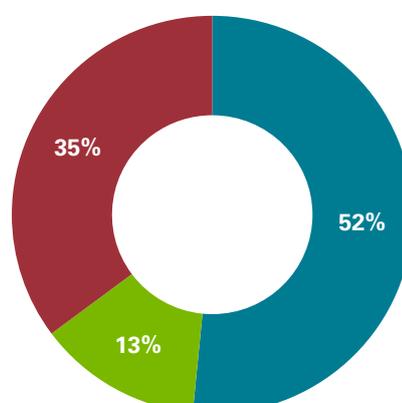
Respecto al pasivo corriente, el epígrafe más significativo es acreedores comerciales y otras cuentas a pagar, que representa el 27 por ciento del total patrimonio neto y pasivo. Su importe asciende a 520 millones de euros, con una reducción respecto al ejercicio anterior del 0,5 por ciento. En 2012 el periodo medio de pago a proveedores no ha variado de manera significativa respecto 2011.

Pasivo 2012



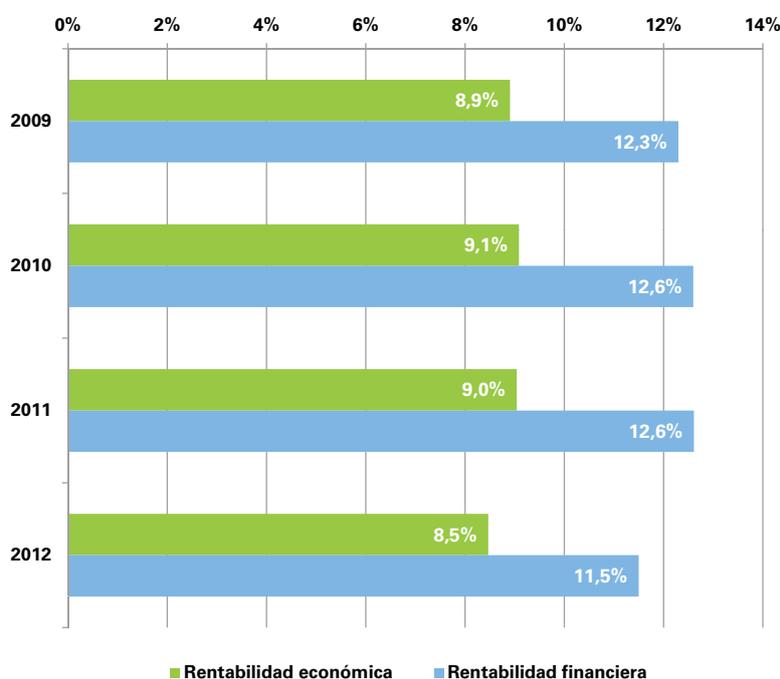
■ Patrimonio neto
■ Pasivo no corriente
■ Pasivo corriente

Pasivo 2011



■ Patrimonio neto
■ Pasivo no corriente
■ Pasivo corriente

Rentabilidad Económica y Financiera



Ligera caída en los márgenes de Rentabilidad Económica y Financiera

En 2012, la rentabilidad económica de A&B, medida como la relación entre el resultado de explotación y el activo total, se situó en el 8,5 por ciento, lo que representa una reducción de 0,5 puntos porcentuales respecto del ejercicio anterior.

La rentabilidad financiera, calculada como la relación porcentual entre el resultado neto y el patrimonio neto, descendió en torno a 1 punto porcentual respecto a 2011 y 2010, debido principalmente a la reducción en el resultado neto y a la importante distribución de dividendos que se ha producido en 2012.

Endeudamiento

El cálculo del ratio de endeudamiento de A&B se muestra a continuación:

Endeudamiento	Miles de euros		Variación	
	2012	2011	Absoluta	Porcentual
Recursos ajenos	901.466	946.791	(45.325)	(4,8%)
Fondos propios	1.005.468	994.117	11.351	1,1%
Ratio endeudamiento	0,90	0,95	(0,05)	(5,2%)

Este ratio es un indicador de la estructura de financiación y nos indica las unidades monetarias de deuda exigible por cada unidad monetaria de fondos propios. A&B presentó un ratio de endeudamiento de 0,90 en 2012, y de 0,95 en 2011.

La variación producida respecto a 2011 fue debida, fundamentalmente, a la reducción de los recursos ajenos en un 4,8 por ciento, principalmente deudas a largo plazo y al ligero incremento de los fondos propios.

El ratio de endeudamiento se reduce principalmente por la disminución del pasivo no corriente

Liquidez y fondo de maniobra

El ratio de liquidez y el fondo de maniobra de A&B son los siguientes:

Liquidez y fondo de maniobra	Miles de euros		Variación	
	2012	2011	Absoluta	Porcentual
	Ratio de liquidez	1,57	1,61	(0,04)
Fondo de Maniobra	389.303	422.446	(33.143)	(7,8%)

El activo corriente es 1,6 veces superior al pasivo corriente

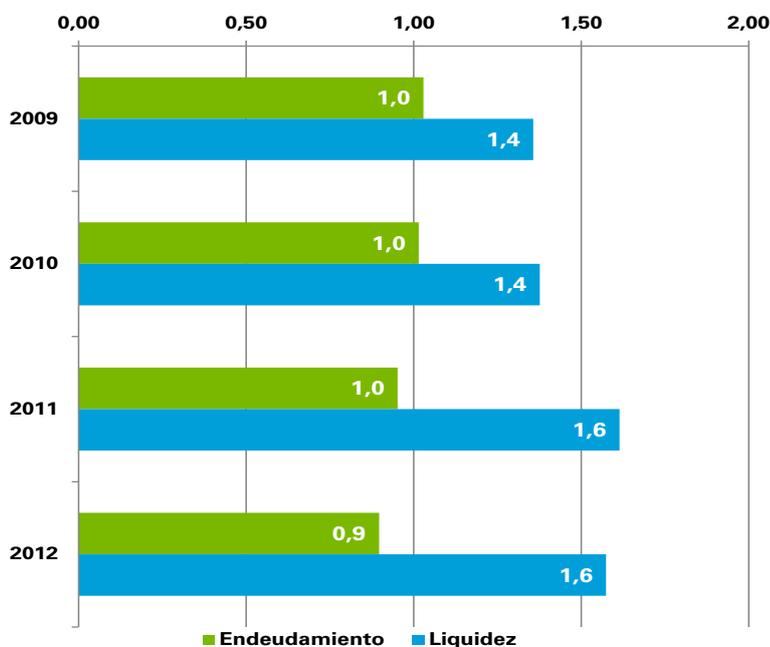
El ratio de liquidez, calculado como la relación entre el activo corriente y el pasivo corriente, se mantuvo prácticamente constante en torno a la cifra de 1,6. Esto indica que por cada euro que A&B debe pagar en el corto plazo dispone de activos corrientes por importe de 1,6 euros.

El fondo de maniobra se sitúa en torno a 389 millones de euros, lo que ha supuesto una reducción del 7,8 por ciento respecto al ejercicio 2011.

El ratio de liquidez y el ratio de endeudamiento se muestran en el siguiente gráfico:

El fondo de maniobra positivo indica una estructura financiera equilibrada, si bien la liquidez a corto plazo de las empresas de A&B dependerá de la capacidad de las mismas de realizar las existencias y de gestionar el periodo medio de cobro y pago.

En el ejercicio 2012, el periodo medio de cobro, entendido como el cociente entre clientes y la cifra de negocios multiplicado por 360 días, se situó en 34 días, lo que supuso una reducción en 5 días respecto 2011. El periodo medio de pago, entendido como el cociente entre acreedores comerciales y aprovisionamientos multiplicado por 360 días, es de 46 días, reduciéndose en 3 días respecto 2011.



Mejora del ratio de endeudamiento y mantenimiento del ratio de liquidez

Estado de flujos de efectivo

El estado de flujos de efectivo muestra la capacidad de A&B para generar efectivo o equivalentes a través de sus actividades de explotación, inversión y financiación.

En el ejercicio 2012, A&B reduce su efectivo en 32 millones de euros, mientras que en 2011 el efectivo aumentó en 31 millones de euros.

Estado de Flujos de efectivo-Categorías	Miles de euros		Variación	
	2012	2011	Absoluta	Porcentual
Flujos de efectivo de las actividades de explotación	254.620	194.376	60.244	31,0%
Flujos de efectivo de las actividades de inversión	(97.519)	(115.162)	17.643	(15,3%)
Flujos de efectivo de las actividades de financiación	(190.250)	(47.796)	(142.454)	298,0%
Efecto de las variaciones de los tipos de cambio	1.082	(554)	1.636	(295,3%)
Aumento/(Disminución) neto del efectivo o equivalentes	(32.067)	30.864	(62.931)	(204%)

Durante el ejercicio 2012, los flujos de efectivo generados mediante las actividades de explotación, es decir, la caja generada mediante la actividad que constituye la principal fuente de ingresos de las empresas, alcanzó 255 millones de euros, lo que significa un incremento del 31 por ciento respecto al 2011.

Los flujos de efectivo de las actividades de inversión recogen los pagos por la adquisición de activos no corrientes, principalmente inmovilizado intangible, material e inversiones inmobiliarias o inversiones financieras y los cobros derivados de las desinversiones, principalmente, por su venta. Como podemos observar, los pagos netos del ejercicio 2012 ascendieron a 98 millones de euros, frente a los 115 millones de euros del ejercicio anterior, por lo que el ritmo de las inversiones en activos no corrientes ha disminuido.

Por último, los flujos de efectivo de las actividades de financiación, entendidos como los cobros por emisión de capital u obligaciones y los recursos concedidos por entidades financieras o terceros, menos los pagos realizados por dividendos y amortizaciones de deudas, han aumentado su volumen negativo respecto al ejercicio anterior, debido al pago de dividendos, así como la reducción del endeudamiento con entidades financieras durante el ejercicio 2012.

En resumen, según la información obtenida de los estados de flujos de efectivo de las sociedades que componen el estudio, se puede afirmar que A&B sigue presentando cifras muy positivas en la generación de caja a través de sus principales actividades que ha sido utilizada para continuar invirtiendo, retribuir a sus accionistas con dividendos y cancelar deuda con entidades financieras.

Las inversiones netas en 2012 han alcanzado los 98 millones de euros

En 2012, las empresas líderes han destinado 190 millones de euros a las actividades de financiación





Conclusiones

En 2012, el sector Alimentación y Bebidas continuó siendo en 2012 un sector estratégico de la economía española, ya que representó el 17 por ciento del total de ventas netas del sector industrial y el 8,1 por ciento del PIB nacional. El sector alcanzó unas ventas por importe de 86.298 millones de euros, un 2,7 por ciento inferior al ejercicio anterior, proporcionó empleo a 439.675 personas (20,2 por ciento del empleo industrial) y presentó una balanza comercial positiva con unas exportaciones que ascendieron a 22.078 millones de euros.

Las cuentas anuales de las 21 principales empresas del sector Alimentación y Bebidas en la Comunidad Valenciana, tomadas como referencia, muestran una cifra de negocios conjunta de 3.361 millones de euros, lo que representó un incremento del 2,4 por ciento respecto al ejercicio anterior. El beneficio neto ascendió a 117 millones de euros, en un entorno económico desfavorable, con incremento de los tipos impositivos (IVA) y presiones en los precios de venta que afectaron a las rentabilidades obtenidas. A pesar de que las ventas se incrementaron un 2,4 por ciento, tanto el margen de explotación como el margen neto disminuyeron.

En términos de balance, Alimentación y Bebidas disminuyó un 1,8 por ciento, reduciendo de forma significativa el endeudamiento a largo plazo, manteniendo la liquidez y presentando una estructura sólida en la que los fondos propios son superiores a las deudas con terceros.

Respecto al empleo, y a pesar de la situación económica general, Alimentación y Bebidas proporcionó trabajo a 8.125 personas, y generó 481 empleos netos desde el ejercicio 2009. Es importante destacar el tamaño medio de las empresas que integran A&B, ya que el 52 por ciento tiene menos de 250 empleados.

En 2012 el 8 por ciento de las ventas de Alimentación y Bebidas, según sus cuentas anuales, correspondieron a mercados extranjeros, lo que refleja unos niveles de exportación inferiores al conjunto del sector español. La búsqueda de nuevos mercados y la diferenciación de producto es uno de los aspectos fundamentales que debe considerar el sector.

En 2012, Alimentación y Bebidas continuó mostrándose como un grupo de empresas sólido para afrontar el futuro y que ha sabido hacer frente a la crisis mejor que el resto de sectores económicos. Por dimensión, por ocupación, por fuerza productiva, capacidad exportadora y por su valor estratégico, el sector Alimentación y Bebidas es uno de los principales motores económicos de la Comunidad Valenciana.

Anexos

Balances agregados de las 21 sociedades de A&B a 31 de diciembre de 2012 y 2011

Cuentas de resultados agregadas de las 21 sociedades de A&B a 31 de diciembre de 2012 y 2011

Composición de la muestra del estudio Alimentación y Bebidas

Breve resumen de KPMG

Nuestras oficinas de KPMG en Alicante y Valencia

Oficinas de KPMG en España

Anexos

Balances agregados de 21 sociedades de A&B a 31 de diciembre de 2012 y 2011

	(Miles de euros)	
	<u>2012</u>	<u>2011</u>
ACTIVO:		
A) Activo No Corriente	852.238	844.125
I. Inmov. Intangible	12.890	10.037
II. Inmov. material	617.738	626.787
III. Inversiones inmobiliarias	25.943	23.576
IV. Inversiones EEGG y EEAA a largo plazo	139.267	131.006
V. Inversiones financieras a largo plazo	26.465	23.492
VI. Activos por impuesto diferido	29.935	29.227
B) Activo Corriente	1.067.674	1.110.239
I. Activos no corrientes mantenidos para la venta	-	435
II. Existencias	317.310	311.884
III. Deudores comerciales y otras cuentas a cobrar	403.022	448.831
IV. Inversiones en EEGG y EEAA a corto plazo	74.634	60.573
V. Inversiones financieras a corto plazo	148.551	133.590
VI. Periodificaciones a corto plazo	6.572	5.274
VII. Efectivo y otros activos líquidos equivalentes	117.585	149.652
TOTAL ACTIVO	1.919.912	1.954.364
PASIVO:		
A-1) Fondos propios	1.005.468	994.117
I. Capital	105.321	105.318
II. Prima de emisión	62.969	68.969
III. Reservas	756.968	733.237
IV. (Acciones y participaciones en patrimonio neto)	-	(88)
V. Resultados de ejercicios anteriores	(24.599)	(24.025)
VI. Resultado del ejercicio	117.099	127.053
VII. (Dividendo a cuenta)	(12.290)	(16.347)
A-2) Ajustes por cambios de valor	(1.413)	(798)
A-3) Subvenciones, donaciones y legados recibidos	14.391	14.254
B) Pasivo No Corriente	223.095	258.998
I. Provisiones a largo plazo	2.058	576
II. Deudas a largo plazo	104.036	136.850
III. Deudas con EEGG y EEAA a largo plazo	92.848	97.324
IV. Pasivos por impuesto diferido	23.973	24.248
V. Periodificaciones a largo plazo	180	-
C) Pasivo Corriente	678.371	687.793
I. Provisiones a corto plazo	1.435	2.595
II. Deudas a corto plazo	100.712	103.473
III. Deudas con EEGG y EEAA a corto plazo	56.030	58.366
IV. Acreedores comerciales y otras cuentas a pagar	520.121	522.961
V. Periodificaciones a corto plazo	73	398
TOTAL PASIVO	1.919.912	1.954.364

Cuentas de resultados agregadas de 21 sociedades de A&B a 31 de diciembre de 2012 y 2011

	(Miles de euros)	
	2012	2011
A) OPERACIONES CONTINUADAS		
1. Importe neto de la cifra de negocio	3.361.341	3.282.629
2. Variación de existencias en pppt y en curso	(2.976)	15.165
3. Trabajos realizados por la empresa para su activo	6.568	5.005
4. Aprovisionamientos	(2.479.877)	(2.406.632)
5. Otros ing. de explotac.	30.250	27.470
MARGEN BRUTO	915.306	923.637
6. Gastos de personal	(269.334)	(256.205)
7. Otros gastos de explotación	(398.202)	(394.724)
8. Amortización del inmovilizado	(90.221)	(90.086)
9. Imputación de subvenciones de inmovilizado no financiero y otras	4.606	6.014
10. Excesos de provisiones	1.142	464
11. Deterioro y resultado por enajenaciones del inmovilizado	(513)	(12.991)
12. Otros resultados	(238)	607
A.1) BENEFICIOS (PÉRDIDAS) DE EXPLOTACIÓN	162.546	176.716
13. Ingresos financieros	19.648	17.653
14. Gastos financieros	(20.232)	(20.547)
15. Variación del valor razonable en instrumentos financieros	684	(671)
16. Diferencias de cambio	1.581	(412)
17. Deterioro y resultado por enajenaciones de instrumentos financieros	(5.772)	1.603
A.2) RESULTADOS FINANCIEROS POSITIVOS (NEGATIVOS):	(4.091)	(2.374)
A.3) RESULTADOS ANTES DE IMPUESTOS	158.455	174.342
18. Impuesto sobre beneficios	(41.356)	(47.289)
A.4) RESULTADOS DEL EJERCICIO BENEFICIO (PÉRDIDA)	117.099	127.053

Composición de la muestra del estudio Alimentación y Bebidas

A continuación se muestran las sociedades incluidas en nuestro estudio Alimentación y Bebidas, las cuales se han seleccionado, fundamentalmente, en función de su cifra neta de negocios.

No obstante, la determinación de la muestra se ha visto condicionada por la disponibilidad de determinada información, por lo que el grupo de empresas seleccionado en este ejercicio puede verse modificado en ediciones posteriores del estudio.

ALMENDRAS LLOPIS, S.A.
ASOCIACIÓN DE INDUSTRIAS ALICANTINAS DEL HELADO Y DERIVADOS, S.A.
BONNYSA AGROALIMENTARIA, S.A.
CHOCOLATES VALOR, S.A.
DULCESOL
EMBUTIDOS F. MARTÍNEZ R., S.A.
FONT SALEM, S.L.
GRAFUSA, S.L.
IMPORTACO, S.A.
JESUS NAVARRO, S.A.
LA ESPAÑOLA ALIMENTARIA ALCOYANA, S.A.
MAICERÍAS ESPAÑOLAS, S.A.
MARTINEZ LORIENTE, S.A.
MIGUEL AGUILAR, S.L.
NATRA CACAO, S.L.
PRODUCCIONES AGROPECUARIAS DEL TURIA, S.A.
REFRESCO IBERIA, S.L.
ROQUETTE LAISA ESPAÑA, S.A.
SADA p.a. VALENCIA, S.A.
SIRO PATERNA, S.A.
VERDIFRESH, S.L.

Bibliografía

INSTITUTO NACIONAL DE ESTADÍSTICA (INE)
BANCO DE ESPAÑA (INFORME ANUAL 2012)
COMITÉ ECONÓMICO SOCIAL DE LA COMUNIDAD VALENCIANA (INFORME ANUAL 2012)
BANCO CENTRAL EUROPEO (INFORME ANUAL 2012)

FEDERACIÓN ESPAÑOLA DE INDUSTRIAS DE LA ALIMENTACIÓN Y BEBIDAS (FIAB)
CUENTAS ANUALES Y ESTADOS FINANCIEROS DE LAS EMPRESAS INCLUIDAS EN EL ESTUDIO
INSTITUTO ESPAÑOL DE COMERCIO EXTERIOR (ICEX)

Breve resumen de la actividad de KPMG

KPMG es una red global de firmas de servicios profesionales que opera en 155 países y donde trabajan más de 155.000 profesionales en todo el mundo. En España, la firma presta servicios de auditoría, consultoría y de asesoramiento legal, fiscal y financiero, con un claro enfoque sectorial que le permite conocer las necesidades específicas de cada mercado y ofrecer servicios orientados a aportar valor al cliente. A todo ello, se suma una amplia capacidad técnica de sus profesionales y la experiencia con clientes líderes en mercados nacionales e internacionales.

KPMG en España inició su andadura en 1971. Más de treinta y cinco años después, es una de las firmas líderes del sector y cuenta en nuestro país con más de 2.700 profesionales repartidos en 16 oficinas que ofrecen servicios de auditoría, fiscales y de asesoramiento legal, financiero y de negocio. Actualmente proporciona servicios al 100% de las empresas del IBEX 35.

Principales hitos

KPMG Abogados es el 5º despacho en España por facturación.

KPMG es una de las firmas líderes en servicios de Restructuring y Forensic.

KPMG en España ha sido seleccionada por CRF Institute como Empresa Top para trabajar.

KPMG, número uno en fusiones y adquisiciones en España y en Europa por noveno año consecutivo, por número de operaciones completadas (fuente: Thomson Reuters SDC diciembre 2013).

KPMG ha sido elegida "Firma Sostenible del año 2013" en la segunda edición de los premios del sector concedidos por la revista International Accounting Bulletin.

El Programa "Emerging Leaders" dirigido a profesionales con potencial crecimiento en la firma cuenta con 750 participantes a nivel global (53 en España).

Primera Big Four en firmar el Charter de la Diversidad y pionera en objetivos medioambientales. CO2=0.

Nuestras oficinas en Alicante y Valencia

Las características del tejido empresarial de la Comunidad Valenciana exigen una oferta de servicios profesionales altamente especializada. Las oficinas de KPMG en Valencia y Alicante atienden estas necesidades con un equipo experimentado y comprometido, formado por cerca de 100 profesionales que conocen las particularidades de la región y saben convertirlas en valor. Desde la oficina de Alicante asesoramos, asimismo, a las empresas murcianas.

KPMG en la Comunidad Valenciana presta servicios de auditoría y de asesoramiento fiscal y legal adecuados a una masa empresarial muy atomizada, compuesta por decenas de miles de pymes, sobre todo de carácter familiar, y algunos centenares de empresas multinacionales.

Geográficamente, nuestros profesionales ajustan sus servicios a los requerimientos de cada perfil sectorial. Por un lado al de Alicante, provincia en la que predominan las empresas constructoras e inmobiliarias y la industria tradicional productora de bienes de consumo, como el calzado y el juguete. Por otro lado, al de Castellón, con una elevada concentración de empresas del sector azulejero y químico y al de Valencia más diversificado sectorialmente aunque con predominio de la distribución, tanto mayorista como minorista, y de empresas agroalimentarias, constructoras e inmobiliarias. KPMG en la Comunidad Valenciana aporta un enfoque individual basado en su experiencia y profundo conocimiento de los clientes.



Oficinas de KPMG en España

A Coruña

Calle de la Fama, 1
15001 A Coruña
Tf. 981 21 82 41
Fax 981 20 02 03

Alicante

Edificio Oficentro
Avda. Maisonnave, 19
03003 Alicante
Tf. 965 92 07 22
Fax 965 22 75 00

Barcelona

Torre Realia
Plaça Europa 41
08908 L'Hospitalet de Llobregat
(Barcelona)
Tf. 932 53 29 00
Fax 932 80 49 16

Bilbao

Gran Vía, 17
48001 Bilbao
Tf. 944 79 73 00
Fax 944 15 29 67

Girona

Edifici Sèquia
Sèquia, 11
17001 Girona
Tf. 972 22 01 20
Fax 972 22 22 45

Las Palmas de Gran Canaria

Edificio San Marcos
Dr. Verneau, 1
35001 Las Palmas de Gran Canaria
Tf. 928 33 23 04
Fax 928 31 91 92

Madrid

Edificio Torre Europa
Pº. de la Castellana, 95
28046 Madrid
Tf. 914 56 34 00
Fax 915 55 01 32

Málaga

Marqués de Larios, 12
29005 Málaga
Tf. 952 61 14 60
Fax 952 30 53 42

Oviedo

Ventura Rodríguez, 2
33004 Oviedo
Tf. 985 27 69 28
Fax 985 27 49 54

Palma de Mallorca

Edifici Ca'n Segura
Avda. del Comte de Sallent, 2
07003 Palma de Mallorca
Tf. 971 72 16 01
Fax 971 72 58 09

Pamplona

Edificio Iruña Park
Arcadio M. Larraona, 1
31008 Pamplona
Tf. 948 17 14 08
Fax 948 17 35 31

San Sebastián

Avda. de la Libertad, 17 -19
20004 San Sebastián
Tf. 943 42 22 50
Fax 943 42 42 62

Sevilla

Edificio Menara
Avda. de la Buhaira, 31
41018 Sevilla
Tf. 954 93 46 46
Fax 954 64 70 78

Valencia

Edificio Condes de Buñol
Isabel la Católica, 8
46004 Valencia
Tf. 963 53 40 92
Fax 963 51 27 29

Vigo

Arenal, 18
36201 Vigo
Tf. 986 22 85 05
Fax 986 43 85 65

Zaragoza

Centro Empresarial de Aragón
Avda. Gómez Laguna, 25
50009 Zaragoza
Tf. 976 45 81 33
Fax 976 75 48 96



Contacto KPMG en España

Bernardo Vargas Gómez

Audit

T: + 34 96 353 40 92

bvargas@kpmg.es

Miguel Angel Paredes Gómez

Audit

T: + 34 96 592 07 22

maparedes@kpmg.es

Juan Antonio Tur Marí

Audit

T: + 34 96 353 40 92

jtur@kpmg.es

www.kpmg.es

La información aquí contenida es de carácter general y no va dirigida a facilitar los datos o circunstancias concretas de personas o entidades. Si bien procuramos que la información que ofrecemos sea exacta y actual, no podemos garantizar que siga siéndolo en el futuro o en el momento en que se tenga acceso a la misma. Por tal motivo, cualquier iniciativa que pueda tomarse utilizando tal información como referencia, debe ir precedida de una exhaustiva verificación de su realidad y exactitud, así como del pertinente asesoramiento profesional.

© 2014 KPMG Auditores S.L., sociedad española de responsabilidad limitada, es una entidad filial de KPMG Europe LLP y firma miembro de la red KPMG de firmas independientes afiliadas a KPMG International Cooperative ("KPMG International"), sociedad suiza. Todos los derechos reservados.

KPMG, el logotipo de KPMG y "cutting through complexity" son marcas registradas o comerciales de KPMG International.