

**Junio
2012**

**EL SECTOR DE LA SIDRA;
ANÁLISIS ECONÓMICO Y
FINANCIERO**



AUTOR: Ana Rubio Escalada

TUTOR: José Antonio Pérez Méndez

TÍTULO: EL SECTOR DE LA SIDRA; ANÁLISIS
ECONÓMICO Y FINANCIERO

AUTOR: Ana Rubio Escalada

TUTOR: José Antonio Pérez Méndez

PRESENTACIÓN: Junio de 2012

ÍNDICE

I.	INTRODUCCIÓN	1
II.	EL SECTOR DE LA SIDRA. PRINCIPALES CARACTERÍSTICAS	2
	1. Tipos de sidra	2
	2. Proceso de elaboración de la sidra	3
	3. La manzana como materia prima	3
	4. Ayudas al sector sidrero	7
	5. La producción de sidra en cifras	7
	6. Consumo de sidra	11
	7. La sidra en el comercio exterior	13
III.	ANÁLISIS ECONÓMICO Y FINANCIERO	15
	1. Metodología de trabajo	15
	2. Análisis económico y financiero del sector	16
	2.1 Estudio del sector por tamaño de las empresas	16
	2.2 Estudio del sector por regiones	30
	2.3 Empresas exportadoras en el sector	36
	2.4 Caso particular-Valle Ballina Fdez, S.A.	42
IV.	CONCLUSIONES	45
V.	BIBLIOGRAFÍA	47

I. INTRODUCCIÓN

La producción de sidra tiene, sin lugar a dudas, una importante repercusión social y cultural constituyendo un emblema en el norte de España. Pero no solo eso, supone una importante fuente de economía siendo tras el sector de la leche y la carne, el producto agroalimentario más importante en Asturias. En 2009 se llegaron a mover más de 58 millones de euros y supuso el 4,18% de personas ocupadas sobre el total de la industria alimentaria (SADEI 2010, a partir de datos del INE 2009). Además, Asturias es la cuarta productora europea de sidra detrás de Inglaterra, Irlanda y Francia (Consejo Regulador de la Denominación de Origen Protegida, 2010). Tanto es así que se vincula fuertemente el nombre de Asturias con el de la Sidra. En un artículo de “La Sidra” (marzo 2006) publica un poema popular que denota esta particularidad:

*En el paraíso, un buen lugar,
debió existir un llagar
porque a mí me contó una xana
que la tentación de Eva
fue con un culete de sidra
y no con una manzana.*

Aunque ha habido avances, sus métodos de producción y comercialización siguen estando basados en técnicas tradicionalistas. Esto supone pérdidas de rentabilidad y el estancamiento del producto. Además, al poseer un alto grado de aceptación entre los consumidores asturianos no incita a la búsqueda de la eficiencia competitiva.

La entrada de la Denominación de Origen Protegida (en adelante DOP), aprobada en 2004 y, la cada vez más aceptada apreciación de la necesidad de ampliar mercado a causa de la saturación de la demanda regional, está llevando al sector a realizar cambios tanto para fortalecer su competitividad como para lograr un mayor asentamiento en el lanzamiento del producto al comercio exterior.

A lo largo de este trabajo, se intentará mostrar la situación actual del sector y se realizará un análisis económico-financiero cuyo objetivo es demostrar como el factor tamaño interviene en la consecución de rentabilidades y productividades superiores cuanto mayor es la dimensión de las empresas del sector, tal como se muestra en estudios previos realizados por el MAGRAMA en 2005 con “La industria alimentaria. Ganando dimensión para competir” o el IDEPA en 2009 con “Plan Estratégico para el período 2009-2012 del Cluster de la Industria Agroalimentaria del Principado de Asturias”. Este trabajo se complementará con un pequeño análisis que muestre las particularidades del sector por regiones y por empresas exportadoras.

II. EL SECTOR DE LA SIDRA. PRINCIPALES CARACTERÍSTICAS.

1. Tipos de sidra



Se deben distinguir claramente dos líneas de productos a producir en el sector, la sidra natural y la sidra gasificada o champanizada (denominada según la DOP simplemente como “sidra”). Los avances en la cualificación de los gestores de algunas empresas del sector han permitido, dentro de la rama de sidra natural, la diferenciación de la sidra natural <<Tradicional>> de la sidra natural <<Nueva Expresión>>, es decir, una sidra estabilizada gracias a la investigación en materia de calidad en los propios laboratorios lagareros que no necesita ser escanciada. Estos tres tipos de productos coinciden con los reconocidos por la DOP. A continuación se muestra un cuadro resumen con sus principales características:

Figura 1

	CARACTERÍSTICAS	ORGANOLÉPTICAMENTE
SIDRA NATURAL TRADICIONAL	Bebida fermentada de manzana proveniente de las 22 variedades de DOP.	Aspecto amarillo pajizo intenso. Sabor intenso, soporte ácido con leve tono dulce.
SIDRA NATURAL NUEVA EXPRESIÓN	Fermentado de manzana procedente de 12 variedades de DOP. Filtrada antes de su embotellado.	Aspecto amarillo alimonado con tonos verdes y dorados. Presencia de micro burbujas.
SIDRA GASIFICADA	Gas endógeno que proviene de la fermentación. Existen dos métodos: fermentación en botella (el tradicional-más costoso) y en depósito (método granvas).	Sidra seca, tipo brut. Color amarillo pálido con burbuja fina y constante.

Fuente: Elaboración propia a partir de la definición del Consejo Regulador de la DOP “Sidra de Asturias”

La sidra natural es producida en tradicionales lagares cuyo proceso de producción aún no se controla industrialmente. Su rasgo fundamental es la estacionalidad concentrándose su consumo en el verano y cuyos principales demandantes son los jóvenes.

La sidra gasificada, por su lado, también se encuentra condicionada por la estacionalidad. En España es tratada como una bebida competidora del champagne o el cava, claramente destinada al consumo en celebraciones tales como las navideñas. Tiene cierto parecido a la producción en Francia, Inglaterra o Alemania aunque su demanda es totalmente diferente ya que se destina al consumo cotidiano como sucede

con la cerveza. Con mucha frecuencia, los fabricantes de sidra gasificada diversifican su negocio con la producción de vinagres, zumos, dulces de fruta, etc con el objetivo de minimizar el efecto estacional del producto.

2. Proceso de elaboración de la sidra

El proceso de elaboración de la sidra se podría sintetizar en las siguientes fases de producción:

1. Recepción de la manzana: la campaña comienza, aproximadamente, en la segunda quincena del mes de octubre. Es una fase casi en su totalidad manual.
2. Limpieza: lavado de la manzana mediante sistema de flotación que permite una primera separación visual de la materia prima y posteriormente se somete a un lavado con agua a presión.
3. Selección: en función de las variedades y su maduración.
4. Triturado: la manzana es reducida a una pasta.
5. Prensado: la pasta se pasa directamente a las prensas o lagares donde se va extrayendo el mosto tras sucesivos prensados.
6. Fermentación: El mosto se bombea hacia los toneles de castaño o de acero inoxidable donde se pone a disposición de fermentar. Se produce una primera “fermentación alcohólica” más tumultuosa por el ruido que produce el gas carbónico al desprenderse por acción de las levaduras junto con las bacterias del entorno. Después le sigue la “transformación maloláctica”, en la que el ácido málico se convierte en ácido láctico.
7. Maduración: lenta evolución del caldo que dura varios meses.
8. Trasiegos rotativos: Suelen realizarse en enero y febrero con el objetivo de eliminar impurezas y homogeneizar la sidra.
9. Envasado

3. La manzana como materia prima

Uno de los principales problemas que están afectando al sector está en la escasez de manzana, principal materia prima de la sidra. A pesar de las más de 10.324 hectáreas¹ del territorio del Principado de Asturias destinadas al cultivo de manzana, en las 56.417 plantaciones registradas, parece ser que el minifundismo y la dificultad del acceso al suelo agrario son algunos de los principales inconvenientes a los que se

¹ Según el primer estudio cartográfico del manzano elaborado por el Instituto de Recursos Naturales y Ordenación del Territorio de la Universidad de Oviedo (Indurot) dirigido por Miguel Ángel Álvarez. Año 2010.

enfrentan los productores de manzanas. << Cualquier lagarero estaría encantado de firmar un contrato para comprarle la cosecha al que ponga una pumarada>>, sostiene Jose María Osoro, antiguo presidente de la Asociación de Lagareros de Asturias (La Nueva España, “Cómo dar una vuelta a la manzana”, febrero 2012).

La mayor parte de las pomaradas se concentran en la zona central y oriental coincidiendo con las comarcas sidreras. Algunos de los principales municipios son los abarcados por Gijón, Nava, Siero, Bimenes, Cabranes, Sariego y Villaviciosa donde además, se encuentra instalado el Banco Nacional de Germoplasma para manzanos. Esto se debe a razones de minimización de costes de transporte y a que esta zona es el gran centro de consumo de sidra a nivel nacional.

La escasez de manzana ha llevado a los lagareros asturianos a proveerse de manzana procedente de otras comunidades autónomas como Galicia y Castilla León o a importarlas, fundamentalmente de Francia, Polonia, República Checa o Alemania.

Igualmente, se observa como algunos lagareros importan directamente el mosto elaborado ya que les resulta mucho más económico en términos de coste de adquisición así como por el coste de su posterior proceso de mayado.

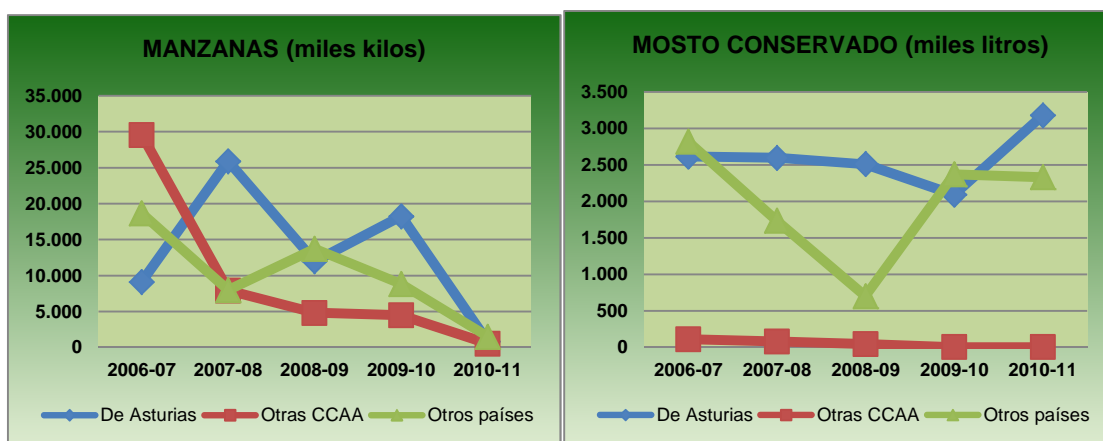
Figura 2
SIDRA NATURAL: MATERIAS PRIMAS UTILIZADAS
AÑO 2009-2010

		MANZANAS (Tm)				MOSTO (HI)			
Tamaño (HI)	Lagares (Nº)	De Asturias	Otras CCAA	Otros países	Total	De Asturias	Otras CCAA	Otros países	Total
<500	20	681,89	70,06	24,02	775,97	222,54	0,00	113,95	336,49
500-2.000	25	2.929,15	260,5	361,91	3.551,56	938,38	0,00	2.546,10	3.484,48
2.000-5.000	20	5.334,64	1.582,56	1.693,92	8.611,12	1.438,80	0,00	5.269,78	6.708,58
5.000-10.000	6	2.559,46	1.889,36	1.433,29	5.882,11	0,00	0,00	5.009,72	5.009,72
>10.000	3	5.199,65	399,29	3.715,54	9.314,48	0,00	0,00	10.754,66	10.754,66
TOTAL	74	16.704,79	4.201,77	7.288,68	28.135,24	2.599,72	0,00	23.694,21	26.293,93
		MANZANAS (Tm)				MOSTO (HI)			
Tamaño (HI)	Lagares (Nº)	De Asturias	Otras CCAA	Otros países	Total	De Asturias	Otras CCAA	Otros países	Total
<500	25	504,73	52,24	53,08	610,05	2.197,49	0,00	383,35	2.580,84
500-2.000	22	1.755,49	1.856,25	2.245,71	5.857,45	0,00	0,00	3.146,54	3.146,54
2.000-5.000	22	3.104,69	2.405,17	2.936,29	8.446,15	0,00	0,00	9.717,81	9.717,81
5.000-10.000	3	661,06	121,92	1.538,65	2.321,63	0,00	0,00	4.627,37	4.627,37
>10.000	3	1.898,08	202,50	4.892,66	6.993,24	0,00	0,00	47,70	47,70
TOTAL	75	7.924,05	4.638,08	11.666,39	24.228,52	2.197,49	0,00	17.922,77	20.120,26

Fuente: Elaboración propia. Sociedad Asturiana de Estudios Económicos e Industriales (SADEI)

La figura 2 nos muestra como la materia prima utilizada para la producción de sidra es tanto la manzana como el mosto ya fabricado, el cual es importado en su práctica totalidad. Otro dato significativo a comentar es la clara disminución de la producción de manzana en Asturias de un año a otro, es decir, de la temporada 2009-10 a la temporada 2010-11 pasando de los 16.704,79 Tm de manzana a los 7.924,05 Tm. Esto se debe al efecto conocido como vecería o alternancia bianual de la cosecha de manzana. La vecería obliga a los lagareros a adaptar sus aprovisionamientos buscando la máxima eficiencia para minimizar los costes de almacenamiento, bien de mosto o de la sidra ya fabricada para los años de escasez de cosecha. Este es otro motivo por el cual muchos lagareros se ven avocados a suministrarse de otras provincias o países.

Figura 3
RESUMEN DE LAS MATERIAS PRIMAS UTILIZADAS



Mosto de manzana: jugo sin fermentar obtenido de la manzana fresca por medios físicos. Llamado mosto conservado cuando la fermentación alcohólica ha sido evitada por tratamientos autorizados a dicho fin.

La campaña comprende del 1 de abril de un año al 31 de marzo del año siguiente

Fuente: Elaboración propia. Declaraciones del sector: Asociación de Lagareros / Sidreros de Asturias (ASA)

Así mismo, la figura 3 resume la tendencia de la demanda de materia prima manzana y mosto a lo largo de cinco temporadas. Tanto la manzana como el mosto asturiano y la importación de terceros países predominan sobre la demanda al resto de Comunidades Autónomas. También se refleja con claridad el efecto de la vecería en la producción de manzana asturiana con marcados altibajos de una temporada a otra. En el período 2010-11 se produce una de estas disminuciones en la producción de manzana autóctona de la región que, sin embargo, es compensada con la fabricación y conservación del mosto obtenido de este mismo origen. Esto es debido a la creciente acogida de la producción bajo el etiquetado de la Denominación de Origen que se está produciendo en buena parte del sector, en la cual se exige que la producción de sidra

bajo la etiqueta de DOP “Sidra de Asturias” sea exclusivamente fabricada con las 22 variedades de manzana regional recogidas en el Reglamento de la DOP.



Aualmente, se comercializan unos 45 millones de litros de sidra, de ellos menos de 3 millones se producen exclusivamente con la manzana autóctona de Asturias. Esta línea de producción se destina al etiquetado de calidad de la DOP que exige una fabricación de sidra con materia prima certificada y plantada en Asturias como ya se ha comentado anteriormente. Con ello no se quiere decir que no haya habido una buena acogida a la entrega de contra etiquetas de DOP, todo lo contrario. Las ventas de botellas certificadas por el Consejo Regulador² han ido en aumento desde su entrada en vigor en 2004 y demuestran la consolidación de las sidras acogidas a denominación de origen en el mercado. Gracias a esto, los asturianos tienen la garantía de estar aportando valor añadido al campo asturiano (CRDOP Sidra Asturias, diciembre 2011).

Durante la campaña 2011 se ha registrado un aumento tanto de hectáreas como de elaboradores respecto a años anteriores. Concretamente, en septiembre de 2010 se inscribieron dos nuevos lagares, Sidra Vallina de Villaviciosa y el Llagar La Morena de Siero. El siguiente cuadro muestra la evolución del sector en referencia a la DOP:

Figura 4
EVOLUCIÓN DE LAS CAMPAÑAS DOP

Campañas DOP	Año 2004	Año 2005	Año 2006	Año 2007	Año 2008	Año 2009	Año 2010	Año 2011
Nº Elaboradores inscritos	39	18	16	19	23	23	25	27
Litros DOP	380.900	952.321	537.555	1.626.300	948.191	1.679.815	1.043.747	1.856.700
Kilos variedades DOP	516.859	1.280.005	704.254	2.158.355	1.266.419	2.218.173	1.389.703	2.473.861
Contra Etiquetas DOP	368.000	349.000	513.000	697.000	760.000	1.099.000	1.334.500	1.381.000

Fuente: Elaboración propia a partir de los datos del Consejo Regulador de la DOP “Sidra de Asturias”

² El Consejo Regulador de la Denominación de Origen Protegida “Sidra Asturiana” es un órgano adscrito a la Conserjería de Medio Ambiente y Desarrollo Rural de la Administración del Principado de Asturias, con carácter desconcentrado de la misma, con atribuciones decisorias en cuantas funciones se le encomienden en su Reglamento, y de acuerdo con lo que se determina en las disposiciones vigentes en esta materia. (Definición propia del CRDOP)

4. Ayudas al sector sidrero

La Conserjería de Agroganadería y Recursos Autóctonos tiene establecido en su programa operativo 2007-2013 una serie de ayudas al sector sidrero cuyo objetivo es reforzar su lanzamiento a mercados más amplios y la actualización y renovación de los sistemas de producción tanto técnicos como de mejora en la calidad. La figura 5 recoge la relación de la distribución de ayudas solicitadas y recibidas por municipios. Así pues, se observa que Villaviciosa, Sariego y Llanera son los tres municipios con mayores subvenciones recibidas en 2010. Cabe destacar que la sidra es el sector más beneficiado dentro del programa vigente ya que recibe el 29,20% de grueso de las partidas asignadas a este fin, es decir, unos 1.371.622,10 euros. Los otros dos sectores con mayores asignaciones son el lácteo y el cárnico con 797.082,96 y 776.050,18 euros respectivamente.

Figura 5
PAGOS EFECTUADOS POR LA CONSERJERÍA AGROGANADERA Y RECURSOS AUTÓCTONOS
AÑO 2010. SECTOR SIDRERO POR MUNICIPIO. ASTURIAS
(PROGRAMA OPERATIVO 2007-13)

SIDRAS	GIJÓN	LLANERA	NAVA	OVIEDO	PARRES	SARIEGO	SIERO	VILLAVICIOSA
Número	4	2	1	1	1	2	2	6
Importe pagado (€)	74.668,59	242.446,62	28.875,00	10.004,31	7.348,35	286.739,38	40.786,73	680.753,12

AÑO 2010. PAGOS RECIBIDOS POR SECTORES. ASTURIAS

SIDRAS	LÁCTEAS	CÁRNICAS	SIDRAS	OTRAS	TOTAL
Número	13	28	19	16	76
Importe pagado (€)	797.082,96	776.050,18	1.371.622,10	1.752.624,51	4.697.379,75
s/total	16,97%	16,52%	29,20%	37,31%	

Fuente: Elaboración propia. SADEI a partir de los datos del Servicio de Agroindustria y Fomento Asociativo

Por tanto, parece lógico pensar que el fuerte apoyo recibido por parte de la Conserjería a favor del sector de la sidra viene de la importancia de este sector dentro de la estructura económica y cultural de la región. De tal forma que la maquinaria bastante nueva de la que disponen los lagares junto con la formación de parte del personal, es lo que ha contribuido al desarrollo de la nueva línea de producto sidra natural <<Nueva Expresión>>.

5. La producción de sidra en cifras

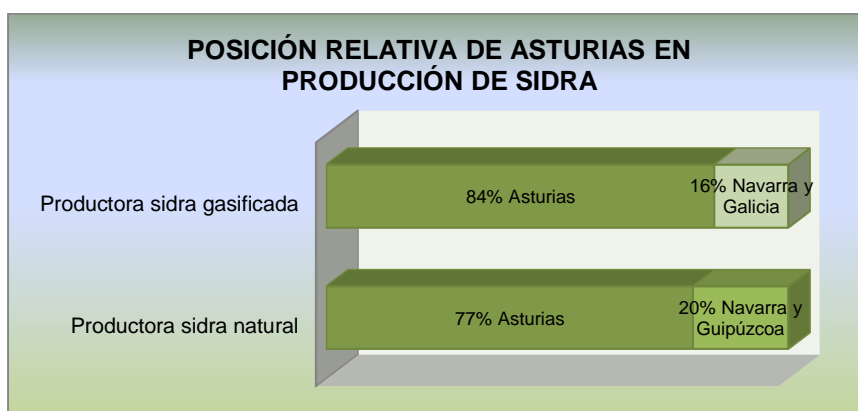
La producción total de sidra en nuestro país se acerca a los 70 o 75 millones de litros, de los que alrededor del 55% corresponde a la sidra natural y el restante 45% a la sidra espumosa. Esta producción se concentra fundamentalmente en Asturias abarcando alrededor del 80% de toda la sidra elaborada en España. No obstante, la sidra no es un producto exclusivo de Asturias, sino que posee importantes



competidores tanto a nivel nacional como internacional. En el campo de la sidra natural su principal competidor se encuentra dentro de España. El País Vasco reúne a 70 productores de los cuales 58 se hallan en la Asociación de Lagareros de Guipúzcoa. Su producción anual se encuentra estabilizada desde hace varias campañas en alrededor de 10 millones de litros frente a los 45 millones de litros producidos en Asturias. Hasta finales del siglo XIX se hacía sidra abundante en las seis provincias de Euskal-Herria, pero hoy en día, el 99% de las bodegas están en Guipúzcoa, aunque también se produce algo en Vizcaya y en Álava. La sidra o <<sagardoa>> que se elabora en Guipúzcoa y en Asturias son muy similares. Su mayor diferencia estriba, en lo referente al proceso de elaboración, en que el País Vasco trasiega menos, es decir, cambiar el líquido de tonel o <<kupela>>. En cuanto al producto en sí, la vasca o guipuzcoana es más ácida, por las variedades de manzana utilizadas y también por el gusto del consumidor. «Nosotros preferimos una sidra más fuerte, con más garra», afirma José Ángel Gaztañaga, presidente de la Asociación de Sidra Natural de Guipúzcoa (Comercio Digital, febrero 2006).

Esta producción se destina mayoritariamente al autoabastecimiento aunque, dentro de sus hábitos de consumo, la sidra vasca se bebe más como acompañamiento de las comidas que a modo de <<poteo>> o bebida social y esporádica. Por lo que uno de los objetivos que se marca su asociación es lograr que crezca el consumo en barra, como alternativa al vino o la cerveza siendo una vía de crecimiento a su mercado. Así pues, los verdaderos competidores de la sidra asturiana no son otros tipos de sidra, sino bebidas sustitutivas, tales como el vino, la cerveza o los refrescos.

Figura 6



Fuente: Elaboración propia. Basado en el estudio publicado por Beatriz González et al. (2002)

Tal como nos muestra el gráfico, la fabricación de sidra en Asturias respecto al total producido a nivel nacional se distribuye en un 77% en el caso de la sidra natural y en un 84% para la sidra gasificada, frente al 20% elaborado por Navarra y Guipúzcoa

para la sidra natural, mientras que Navarra (de nuevo) y Galicia producen el 16% de la sidra espumosa o gasificada. Estos datos vienen a reafirmar la posición dominante de producción de sidra en Asturias a nivel nacional.

Figura 7
DECLARACIÓN DE SIDRAS Y OTROS PRODUCTOS DERIVADOS DE LA MANZANA
PRODUCTOS ELABORADOS POR MUNICIPIOS ASTURIANOS
CAMPAÑA 2010-2011

Municipio	Lagares	Sidra gasificada (HI)	Sidra natural (HI)	Manzanada (HI)	Mosto conservado (HI)
Avilés	1	0,00	400,00	0,00	0,00
Cabrales	2	0,00	158,30	0,00	0,00
Carreño	2	0,00	8.071,80	0,00	0,00
Colunga	1	0,00	595,00	0,00	0,00
Gijón	26	44.003,00	71.201,36	0,00	26.784,43
Langreo	1	0,00	0,00	0,00	0,00
Llanera	1	0,00	910,00	0,00	0,00
Llanes	2	0,00	620,00	0,00	0,00
Mieres	1	0,00	329,00	0,00	0,00
Nava	10	6.607,89	19.206,29	0,00	0,00
Onís	1	0,00	0,00	0,00	0,00
Oviedo	1	0,00	8.340,55	0,00	0,00
Parres	2	0,00	81,00	0,00	0,00
Peñamellera Alta	1	0,00	0,00	0,00	81,04
Piloña	1	0,00	200,00	0,00	0,00
Sariego	5	0,00	27.541,90	0,00	0,00
Siero	16	6.498,32	25.570,02	10,74	0,00
Taramundi	1	0,00	404,22	0,00	0,00
Tineo	1	0,00	1.792,50	0,00	0,00
Villaviciosa	17	125.999,45	55.819,81	4.730,00	0,00
TOTAL	93	183.108,66	221.241,75	4.740,74	26.865,47

Manzanada: es la bebida resultante de la fermentación alcohólica parcial de la manzana fresca o de su mosto sin adición de azúcares. Su graduación alcohólica adquirida será inferior a 2,5 grados y su graduación alcohólica total superior a 5 grados.

Fuente: Elaboración propia. Datos del SADEI a partir de declaraciones del sector. Orden del 1-8-1979 por la que se reglamentan las sidras y otras bebidas derivadas de la manzana.

En el apartado de la producción por municipios, comprobamos que existe una mayor atomización de lagares fabricantes de sidra natural frente a la sidra gasificada. El cuadro nos muestra los lagares declarados por el sector (ASA), lo cual no quiere decir que existan gran número de pequeños lagares de tipo familiar que no se encuentran representados pero que debido a su baja significación se deciden obviar.

Comparando los niveles de producción de un tipo de sidra u otra, observamos que la obtención de sidra natural en Asturias es 38.133,09 hectolitros superior a la gasificada. Sin embargo, su peso a nivel nacional es inferior ya que, a la sidra natural asturiana, hay que sumarle las producidas por el resto de las comunidades del norte de España, fundamentalmente la guipuzcoana, centradas casi en exclusividad a esta línea de producto.

La producción de sidra gasificada cuenta con una mayor especialización, avance tecnológico y cualificación general de los trabajadores, por lo que los encargados de su fabricación y distribución son empresas de mayor tamaño que se abren paso tanto al mercado nacional como al internacional. Estas empresas se sitúan, principalmente, en Gijón y Villaviciosa con producciones casi señeras de estos municipios.

Figura 8
DECLARACIÓN DE SIDRAS Y OTROS PRODUCTOS DERIVADOS DE LA MANZANA
RESUMEN DE LOS PRODUCTOS ELABORADOS POR CAMPAÑAS. ASTURIAS

Campaña	Lagares	Sidra gasificada (HI)	Sidra natural (HI)	Manzanada (HI)	Mosto conservado (HI)
2006-07	93	216.171,75	229.916,35	3.678,00	24.132,10
2007-08	96	216.330,76	311.136,36	3.087,69	22.344,00
2008-09	96	195.854,59	209.407,29	3.900,54	29.505,76
2009-10	94	192.465,77	253.864,35	2.488,11	11.335,74
2010-11	94	183.108,66	221.241,75	4.740,74	26.865,47

Fuente: Elaboración propia. Datos del SADEI a partir de declaraciones del sector.

La evolución del sector para las cinco últimas temporadas de producción ha sido bastante uniforme. La mayor parte de la producción son productos terminados, es decir, la sidra gasificada y la natural. Solamente se mantiene como productos intermedios de una campaña a otra el 1,09% de manzanada y el 6,16% de mosto conservado, por lo que se puede decir que la mayor parte de la producción de una campaña tiene salida esa misma temporada.

En estos últimos años se ha introducido la agricultura ecológica como una nueva tendencia que también está afectando al sector sidrero, aunque todavía son escasos los ejemplos que podemos encontrar. El sector sidrero ya cuenta con 5 empresas de las 53 recogidas bajo el concepto de agricultura ecológica, representando el 9,43% según el Registro de Industrias Elaboradoras del total de sectores adscritos en Asturias. Éstas se sitúan en Gijón, Llanera, Sariego, Siero y Villaviciosa (COPAE-Consejo de la Producción Agraria Ecológica del Principado de Asturias, diciembre 2010).

En cuanto a la producción europea, ésta se centra sobretudo en el campo de la sidra gasificada que se sitúa entorno a los 10 millones de hectolitros, siendo Reino Unido con un 58% del total, Francia con un 13%, Alemania con un 11% y España con un 8% los principales productores. Sin embargo, actualmente es Estados Unidos la primera potencia productora de sidra en el mundo.

6. Consumo de sidra

Desde el punto de vista del consumo, el epígrafe de las bebidas se caracteriza por su heterogeneidad ya que tienen cabida artículos muy diferentes. Entre las bebidas más importantes sobre las que se recoge información en los Paneles de Consumo Alimentario del Ministerio de Medio Ambiente y Medio Rural y Marino (MARM o MAGRAMA), destacan las bebidas alcohólicas, los refrescos, la cerveza, los vinos, el zumo y la bebida objeto de estudio, la sidra.

La figura 9 nos ofrece un resumen del consumo y del gasto en bebidas realizadas durante el 2009 diferenciando la demanda doméstica de la realizada fuera del hogar, es decir, en la restauración comercial que hace referencia a las bebidas tomadas en establecimientos de hostelería y, por otro, la restauración colectiva y social vinculada al consumo en comedores de empresa, colegios, hospitales, cuarteles militares, prisiones o residencias (“Estrategias de aprovisionamiento de la restauración comercial, colectiva y social”, MERCASA, mayo 2011). Este grupo de productos suma un gasto total de más de 13.707 millones de euros de los cuales el 35,8% se concentra en el hogar, el 62,6% en la restauración comercial y el 1,6% restante en la restauración, por lo que, la restauración comercial concentra los mayores volúmenes de gasto. Sin embargo, el consumo cuenta con una mayor participación en el hogar frente a la realizada fuera del hogar.

Figura 9
CONSUMO Y GASTO EN BEBIDAS, 2009. ESPAÑA

	HOGARES		RESTAURACIÓN COMERCIAL		RESTAURACIÓN COLECTIVA Y SOCIAL		TOTAL	
	CONSUMO	GASTO	CONSUMO	GASTO	CONSUMO	GASTO	CONSUMO	GASTO
Agua Envasada	2.345,20	496,70	837,60	336,20	105,40	62,60	3.288,20	895,50
Bebidas espirituosas	44,00	433,10	153,10	1.912,60	1,10	11,30	198,20	2.357,00
Refrescos y gaseosas	1.966,70	1.561,50	1.005,90	1.908,40	38,00	53,00	3.010,60	3.522,90
Cervezas	752,40	890,60	1.540,50	2.971,50	20,00	31,70	2.312,90	3.893,80
Sidra	13,80	23,60	11,60	18,80	0,10	0,30	25,50	42,70
Vinos	432,80	1.039,00	324,50	1.270,20	8,90	20,60	766,20	2.329,80
Zumo y néctar	526,90	463,40	85,70	170,00	28,60	32,20	641,20	665,60
TOTAL BEBIDAS	6.081,80	4.907,90	3.958,90	8.587,70	202,10	211,70	10.242,80	13.707,30

Millones de litros / Millones de euros

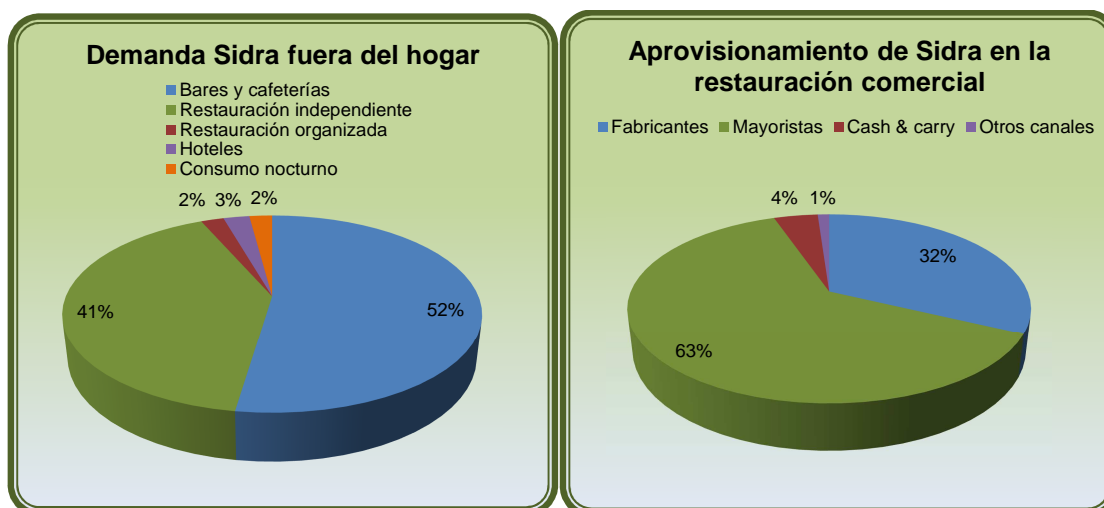
Fuente: Elaboración propia. MERCASA a partir de datos del MARM.

Dentro del análisis sobre el consumo, hay bebidas cuya demanda se asocia claramente al hogar como son el agua, los refrescos y la cerveza. Sin embargo, esta

tendencia sufre un ligero cambio en el consumo extradoméstico ganando peso todo tipo de bebidas alcohólicas, es decir, las espirituosas, las cervezas y el vino. Dentro de ellas no incluiríamos a la sidra cuya demanda resulta más significativa en los hogares, con un 54,06% de consumo doméstico sobre el total demandado, mientras que la restauración comercial supuso el 45,4% y la restauración social y colectiva, el 0,54% restante. Es claro que la sidra tiene un consumo inferior al del vino o la cerveza, no obstante, aunque la sidra represente solo un 0,31% del consumo en bebidas respecto al total (25,5 millones de litros), supone una cuota de mercado nada despreciable de 42,7 millones de euros de gasto total realizado por los españoles durante el ejercicio 2009. Igualmente, el gasto registra su mayor porcentaje en los hogares ascendiendo al 55,4%, mientras que en la restauración comercial éste supuso el 44% y el 0,6% restante para la restauración social y colectiva. Estas ventas se concentran en el norte de la península, básicamente en el Principado de Asturias, el País Vasco, Cantabria y Navarra. Se encuentra orientado al consumo colectivo y ocasional lo cual se presume su principal hándicap para el crecimiento dentro del mercado nacional. Esta limitación sería superada estableciendo un hábito de consumo similar al de la cerveza, el vino o los refrescos tal como se hace fuera de las fronteras españolas.

Dentro de la restauración tanto el consumo como la forma de aprovisionamiento de la sidra siguen unos patrones concretos dentro de los distintos formatos que engloban a estos tipos de restauración. A modo de síntesis se expone la figura 10 con datos del año 2009 ofrecidos por el MARM.

Figura 10



Datos año 2009.

Fuente: Elaboración propia. MERCASA a partir de datos del MARM.

En relación al consumo fuera del hogar, la sidra presenta su mayor demanda en los bares y cafeterías donde su consumo llega al 52,4% seguido por la restauración independiente con un 41,1%. Por el lado del aprovisionamiento de sidra, la restauración comercial utiliza habitualmente la figura del mayorista y del fabricante para dispensar sus necesidades de abastecimiento. De forma que el 62,6% de la sidra es suministrada por mayoristas y el 32,1% por los propios fabricantes.

Los canales de distribución para la sidra también son diferentes atendiendo a cada línea de producto. La sidra natural se destina principalmente a la venta al por menor, es decir, a los propios consumidores en sus hogares, la hostelería, etc. concentrándose en su región de origen (Principado de Asturias y País Vasco) y distribuyéndose a través de canales cortos. Por su parte, la sidra gasificada se comercializa fundamentalmente a mayoristas y su distribución es tanto a nivel nacional como internacional.

7. La sidra en el comercio exterior

En el plano del comercio exterior, las cifras de explotación alcanzadas para los años 2010 y 2011 superan los 5 millones de euros (Cámara de Exteriores, 2010-11). En este último año 2011 se ha registrado un decrecimiento de aproximadamente 125 mil euros en las exportaciones de sidra a terceros países. De estas cifras, la práctica totalidad se destinan a países fuera de la Unión Europea siendo su principal destino el continente americano. En concreto, durante 2010 y 2011 España exportó a América Central y del Sur sidra por un valor superior a 860 y 1.300 miles de euros respectivamente, mientras que a América del Norte lo hizo por valores que sobrepasaron los 1.100 mil euros en ambos años siendo Estados Unidos su principal receptor. Dentro de la Unión Europea, al igual que en el resto de destinos, los valores carecen de importancia, si bien se debe mencionar la excepción de Portugal, país que se ha erigido como uno de los principales destinatarios de la sidra exportada por nuestro país con un 36,82% y un 33,15% en 2010 y 2011 sobre el total de las exportaciones registradas en el sector.

Dentro de las exportaciones, la sidra espumosa es la que mejor acogida registra. En el sector de la sidra gasificada, las empresas parecen estar desarrollando prácticas más avanzadas de gestión que contribuyen a configurar un producto más competitivo y de mayor aceptación en el comercio exterior. Entre ellas, la aplicación de la DOP y la especialización de algunos lagareros del sector hacen que las principales empresas de

sidra gasificada presenten unas cifras de exportación bastante significativas. Sin embargo, el hecho de que la mayoría de los productores fabriquen la sidra gasificada a partir de la natural vincula su rentabilidad a la de esta línea del sector menos competitiva.

Por su parte, el 70% de las importaciones está constituido por la sidra natural, mientras que el 30% restante conforma el porcentaje de la sidra gasificada, situación inversa a la de las exportaciones. De éstas, Asturias es el destino de únicamente el 1% de las mismas, siendo Canarias, Cataluña y la Comunidad Valenciana sus principales compradoras, es decir, donde se reúnen un mayor número de turistas (MERCASA - "Alimentación en España 2011").

El valor de las importaciones es bastante superior al de las exportaciones el cual ha registrado cifras superiores a los 13 millones de euros para los dos años analizados. En este caso, y en contraposición con las exportaciones, los principales países productores de sidra importada proceden de la Unión Europea. Irlanda con un 29,03% y un 27,40% y Reino Unido con 19,96% y un 23,65% para 2010 y 2011 respectivamente, son los principales países de los que se adquiere la sidra no nacional.

Figura 11
COMERCIO EXTERIOR DEL SECTOR SIDRERO. ESPAÑA

EXPORTACIONES DE SIDRA 2010			EXPORTACIONES DE SIDRA 2011		
País	Valor	Porcentaje	País	Valor	Porcentaje
TOTAL EXPORTACIONES	5.288,2		TOTAL EXPORTACIONES	5.163,3	
Estados Unidos de América	1.109,0	20,97%	Estados Unidos de América	1.122,4	21,74%
México	131,5	2,49%	Cuba	464,9	9,00%
Panamá	213,3	4,03%	Panamá	191,3	3,70%
Portugal	1.946,9	36,82%	Portugal	1.711,6	33,15%
República Dominicana	359,3	6,79%	República Dominicana	403,9	7,82%
Venezuela	162,7	3,08%	Venezuela	253,4	4,91%
IMPORTACIONES DE SIDRA 2010			IMPORTACIONES DE SIDRA 2011		
País	Valor	Porcentaje	País	Valor	Porcentaje
TOTAL IMPORTACIONES	13.471,6		TOTAL IMPORTACIONES	13.700,9	
Alemania	1.207,9	8,97%	Alemania	1.211,1	8,84%
Irlanda	3.910,5	29,03%	Irlanda	3.754,4	27,40%
Países Bajos	2.557,5	18,98%	Países Bajos	2.117,0	15,45%
Reino Unido	2.689,1	19,96%	Reino Unido	3.240,7	23,65%
China	811,6	6,02%	Suecia	1.410,1	10,29%

Valores en miles de euros.

Fuente: Elaboración propia a partir de los datos de la Cámara de Exteriores en colaboración con la Agencia Tributaria.

III. ANÁLISIS ECONÓMICO Y FINANCIERO

El análisis económico-financiero es la disciplina que diagnostica la capacidad que tiene la empresa para generar beneficios y atender adecuadamente los compromisos de pagos, evalúa su viabilidad futura y facilita la toma de decisiones encaminadas a reconducir y mejorar la gestión de los recursos de la empresa para lograr crear valor y, así, continuar en el mercado. Por tanto, el análisis económico-financiero nos permite conocer aquellas áreas que generan rentabilidad tanto para el propietario como de los recursos invertidos y da a conocer la liquidez y la solvencia de la empresa demostrando su capacidad de pago a corto y largo plazo. Todo ello servirá para establecer objetivos, planificar, controlar y facilitará la toma de decisiones no solo dentro del ámbito interno de la empresa, sino a todos aquellos que conformen su grupo de interés.

La necesidad de disponer de información que permita estimar la evolución futura de los resultados, la rentabilidad y la solvencia es perfectamente aplicable a nivel sectorial. Una empresa no se encuentra sola, sino que la acompañan otras que conformarán su sector. Este sector tendrá una incidencia económica y social en su ámbito de localización a nivel tanto regional como nacional, por lo que, parecen totalmente relevantes los estudios económico-financieros sectoriales.

1. Metodología de trabajo

Para el análisis económico-financiero del sector de la sidra se ha recurrido a la información suministrada por la base de datos del SABI recopilada por Dijk Electronic Publishing. Seleccionamos aquellas empresas activas cuyo CNAE 2009 se correspondía con la actividad 1103 - "Elaboración de sidra y otras bebidas fermentadas a partir de frutas" para España. En consecuencia, el número total de empresas objeto de estudio es de 73. Se comprueba la existencia de empresas cuyo objeto social es distinto al de la fabricación de sidras (licores, cavas, etc) pero con una importancia relativa que permite no eliminarlas ya que su efecto es mínimo en el análisis. Seguidamente, se obtienen las Cuentas Anuales según el PGC 2007 de las mismas para los ejercicios 2007, 2008, 2009 y 2010, como base para el cálculo de los ratios económicos y financieros que nos permitan realizar el análisis horizontal o de tendencias del sector. Del total de las 73 empresas se depura la información en base a la información de la que dispone el SABI sobre las Cuentas Anuales para los cuatro años. De ello resulta una muestra homogénea de 45 empresas.



La información recopilada se estudia a través de unos ratios agrupados según el fin que se quiere determinar con ellos. De esto resultan los indicadores que estudian el tamaño, la rentabilidad, la productividad y la solvencia y liquidez. Dichos indicadores son calculados para todas las empresas que componen la muestra, es decir, las 45 empresas y se coge como valor de referencia sectorial la mediana. Utilizamos este valor estadístico ante una muestra compuesta por una población reducida en la que existen valores extremos, empresas muy destacadas como Valle Ballina Fernández, S.A y Bodegas Villaviciosa, S.A y otras cuya actividad solo se registra en términos muy localizados. La mediana minimiza el sesgo en la información de dichos valores extremos. Los indicadores que representen valores monetarios serán deflactados a valores de 2010 de tal forma que se elimine la distorsión ocasionada por la variación del IPC (incremento del IPC₀₇₋₁₀ 5,3%, IPC₀₈₋₁₀ 3,8% e IPC₀₉₋₁₀ 3%). El análisis se dividirá en cuatro apartados cuyo objetivo es ganar en comparabilidad e información. El primero desarrollará cada bloque de indicadores en función del tamaño de las empresas clasificadas por cifra de negocios, el segundo según las regiones donde se localizan las empresas, el tercero según su actividad exportadora y por último, se resaltarán el caso particular de la empresa Valle Ballina Fernández, S.A (marca El Gaitero) como emblema del sector.

2. Análisis económico-financiero del sector.

2.1 Estudio del sector por tamaño de las empresas

Como ya se ha mencionado, el criterio seguido para la determinación del tamaño ha sido la cifra de negocios obteniendo dos grupos (grandes y pequeñas). Dentro de estos tramos el número de empresas sidreras ha intentado ser equitativo. El grupo “Grandes” se conforma por las 22 empresas de mayor volumen de facturación y el grupo “Pequeñas” está constituido por las 23 empresas restantes.

Una vez definido el método de trabajo y la composición de la muestra se pasa a realizar el análisis económico-financiero por grupo de indicadores:

INDICADORES DE TAMAÑO

Este primer conjunto de indicadores pretenden reflejar el tamaño para cada grupo de empresas definido como “Grandes” y “Pequeñas” empresas. Para ello los indicadores que se han considerado son la cifra de negocios, el activo total (AT), el número medio de empleados y el valor añadido de la explotación (VA). Los indicadores monetarios han sido actualizados en euros de poder adquisitivo de 2010.

Figura 1
INDICADORES DE TAMAÑO (mediana)

	2007		2008		2009		2010	
	Pequeñas	Grandes	Pequeñas	Grandes	Pequeñas	Grandes	Pequeñas	Grandes
Cifra de Negocios	259,34	1.529,66	261,70	1.575,74	260,10	1.487,49	304,49	1.494,98
Activo Total	500,85	2.098,21	575,74	2.119,85	569,88	2.130,65	584,34	1.812,18
Nº Medio Empleados	2	8	3	9	3	9	3	8
Va Explotación	90,76	335,27	101,65	382,00	90,38	307,26	59,94	277,09

Valores en miles de euros deflactados a IPC 2010, excepto el número de empleados.

Muestra: Pequeñas – 23 empresas; Grandes – 22 empresas.

Fuente: Elaboración propia a partir de los datos del SABI

Cifra de negocios

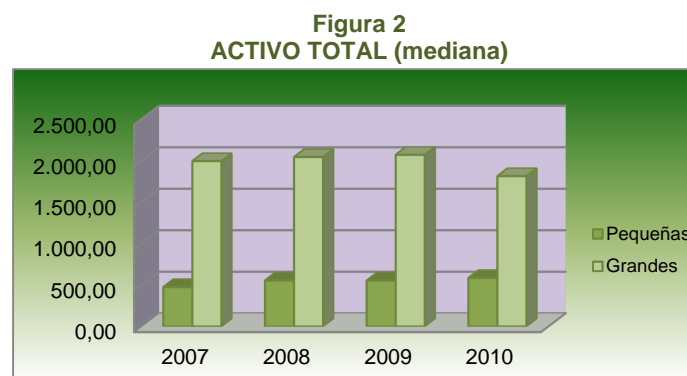
La cifra de negocios es la partida dentro de la Cuenta de Resultados que indica el nivel de ingresos realizados vía la realización del objeto social de las entidades que conforman el sector. Dentro del sector de la sidra, ésta se constituye por la venta de la sidra en sus distintas gamas. El nivel de facturación registrado dependerá del volumen o capacidad de producción de cada empresa, por lo que resulta indicativo del tamaño de las mismas.

Se observa que la mediana de las empresas “Pequeñas” se sitúa entorno a los 260 mil euros de facturación para los años 2007, 2008, 2009 y 2010, mientras que las empresas “Grandes” lo hacen en torno a los 1,5 millones de euros de ingresos por ventas de sidra. La evolución se muestra bastante estable en todo el periodo.

Activo Total (AT)

El AT forma la parte económica de la estructura patrimonial de las empresas. Se centra en el Balance de las Cuentas Anuales el cual es un documento estático, por lo que es de especial relevancia el estudio en base a la evolución temporal de los valores. La estructura económica identifica la inversión a más de un año que constituye la infraestructura de la empresa destinada a ser usada de forma duradera o a constituir un elemento financiero que genere beneficios económicos futuros, es decir, los Activos No Corrientes o fijos (en adelante ANC) y los Activos Corrientes o circulantes (AC) cuya permanencia en Balance es inferior a un año. La parte que posibilita la adquisición y posterior utilización del activo es la estructura financiera de la empresa cuya composición debe financiar la totalidad de dichos activos. Es decir, el volumen de inversión debe ser igual al volumen de financiación de la empresa o

estructura financiera. Dichos volúmenes dependerán del grado de actividad de cada empresa por lo que constituye un indicador del tamaño de las mismas en el sector.



Muestra: Pequeñas – 23 empresas; Grandes – 22 empresas.

Fuente: Elaboración propia a partir de los datos del SABI

El volumen del AT de las empresas “Pequeñas” es de aproximadamente 1,5 millones de euros inferior (en valores de la mediana) respecto a las empresas “Grandes”. No obstante, la evolución temporal revela que las empresas “Grandes” registran una disminución en el último año de 318,47 miles de euros de AT. Por tanto, las empresas “Pequeñas” han mostrado un crecimiento más regular recortando la distancia en tamaño que las separaba de las empresas sidreras de mayor tamaño del sector.

Número medio de empleados

Otro indicador de tamaño es el número de empleados puesto que la contratación va en función del volumen de trabajo que mueve el sector. En general, se observa que la capacidad de empleo que éste ofrece es bastante reducida. Se debe tener en cuenta la temporalidad y el efecto de la vecería en las plantaciones de pomaradas que afectan a esta variable. La mediana del sector para las empresas “Pequeñas” se sitúa en los 2 o 3 empleados mientras que las “Grandes” lo hacen en los 8 o 9, ambos por años alternos. Sin embargo, cabe destacar que la dispersión en el número de empleados dentro de las empresas de mayor tamaño es bastante significativa ya que, aunque la mediana se sitúe en las cifras antes mencionadas, existen solo 7 empresas que tengan más de 10 empleados y solo una que tenga más de 50 durante el periodo de 2007 a 2010.

Valor Añadido de la Explotación (VA)

La riqueza generada por la actividad propia del sector en el periodo de tiempo analizado se conoce como valor añadido (VA). Los agentes que contribuyen a su generación y que perciben dicho valor son los trabajadores, el capital propio y el

externo, la Administración y la propia empresa. Para su cuantificación, el estudio se centra en las partidas que componen la actividad de explotación del sector, por lo que lo analizado es el VA de la producción calculado como la diferencia entre el valor de la producción (cifra de negocio y otros ingresos de explotación) y los consumos de explotación más los servicios exteriores (variación de las existencias de productos terminados o en curso de fabricación, aprovisionamientos y otros gastos de explotación). Es un valor que sintetiza la capacidad de generación de rentas por unidad de producto. Es por tanto, un medidor de tamaño de las entidades puesto que la capacidad de generación va en función del volumen de la actividad.

$$VA \text{ explotación} = \text{Cifra Negocios} + \text{Otros ingresos explotación} \pm \text{Variación Existencias de Ptos. Tdos. y en curso} - \text{Aprovisionamientos} - \text{Otros gastos de explotación}$$

Tal como se observa en la figura 1, la diferencia de VA entre los dos grupos de tamaño establecidos es de unos 200 mil euros. El 50% de las empresas con mayor generación de valor económico sufren un decrecimiento en los cuatro años estudiados de un 21% mientras que el otro 50% con menor generación lo hace de forma más pronunciada. Esta caída tiene su principal incidencia en el año 2009 donde se pasa de los 90,38 mil de euros de VA a los 59,94 mil de euros en 2010, en valores de la mediana.

INDICADORES DE RENTABILIDAD

El estudio de la rentabilidad del sector de la sidra determina en qué medida los capitales utilizados en un determinado periodo de tiempo producen un rendimiento. Esto permite la comparación entre la renta generada y los medios usados para obtenerla, con el fin de permitir una toma de decisiones más adecuada.

Figura 3
INDICADORES DE RENTABILIDAD (mediana)

	2007		2008		2009		2010	
	Pequeñas	Grandes	Pequeñas	Grandes	Pequeñas	Grandes	Pequeñas	Grandes
Rentabilidad Económica	2,07%	4,65%	1,91%	4,86%	1,46%	4,16%	1,93%	3,98%
Rentabilidad Financiera	6,31%	6,32%	1,57%	5,55%	0,66%	7,25%	4,75%	5,94%
Apalancamiento Financiero	1,35%	1,80%	-0,32%	1,26%	-0,24%	1,57%	0,54%	1,51%
ROI	1,88%	3,88%	1,42%	4,94%	1,46%	4,03%	1,69%	3,96%
Margen	4,01%	3,93%	2,74%	5,69%	4,32%	6,17%	3,79%	5,84%
Rotación	53,27%	73,29%	49,48%	68,88%	53,81%	74,14%	48,62%	72,29%

Muestra: Pequeñas – 23 empresas; Grandes – 22 empresas.

Fuente: Elaboración propia a partir de los datos del SABI

Rentabilidad Económica

La rentabilidad económica (RE) o del activo relaciona el beneficio antes de intereses con la totalidad de los activos empleados en su obtención, por lo que representa el rendimiento de la inversión con independencia de su financiación. Es decir, hace referencia a la eficiencia en la utilización de los recursos de la empresa. Esto permite determinar si una empresa no es rentable por problemas en su actividad económica o por una deficiente política de financiación.

$$RE \text{ (antes de impuestos)} = (BAI + Intereses) / AT$$

El valor de la mediana para la RE de los dos grupos de tamaños refleja un decrecimiento del beneficio conseguido por euro de inversión desde 2007 para las “Pequeñas” y “Grandes” empresas respectivamente. Aunque esta evolución ha sido negativa, la RE en todo el periodo se mantiene positiva. Las empresas “Grandes” presentaban una tendencia bastante estable que se mantenía sobre el 4% de RE, pero desde el año 2009 vino registrando unas caídas que sitúan la rentabilidad de los activos en 2010 por debajo de dicho valor. Por su parte, las “Pequeñas” empresas aunque reflejan una tendencia global en el periodo negativa, parecen superar los obstáculos a la generación de RE en 2010 pasando del 1,46% en 2009 al 1,93%. Cabe destacar que el grupo de “Pequeñas” empresas había presentado una evolución positiva de crecimiento de su AT afectando sobre todo al último año, de 2009 a 2010. Este hecho es una de las explicaciones del incremento de la rentabilidad sobre la inversión presentada por este grupo de empresas.

Rentabilidad Financiera

La rentabilidad financiera (RF) enfrenta el resultado después de intereses con los fondos propios de la entidad, por lo que es un indicador de la rentabilidad para los propietarios que buscan maximizar.

$$RF \text{ (antes de impuestos)} = BAI / PN$$

Dado que los fondos obtenidos de la deuda no son aportados directamente por los propietarios, pueden provocar un incremento en la rentabilidad de estos últimos siempre que el coste de la deuda (lo que se paga por ella) sea inferior al rendimiento de la inversión (lo que se obtiene con los fondos recibidos). Por tanto, la RF recoge el impacto que puede tener el endeudamiento y en casos de bajo nivel de rentabilidad puede llegar a restringir la financiación externa.



La evolución de la rentabilidad para los propietarios en las empresas “Grandes” viene acompañado de altibajos presentados de un año a otro. De 2007 a 2008 se produce una disminución del 0,77% de la RF que se recupera en 2009 para recaer de nuevo en 2010 con una oscilación más marcada. Esto nos indica que las empresas de mayor facturación son más sensibles a cambios en las condiciones de financiación para el sector. Por su parte, la “Pequeñas” empresas tuvieron una fuerte caída de la RF en los dos años centrales que finalmente se recuperan en 2010. En 2008 y 2009, los fondos propios llegaron a financiar casi la misma proporción que la deuda externa sin conseguir aportar mayores beneficios para los propietarios de este grupo del sector. En 2010, la realización de nuevas inversiones financiadas por terceros ha conseguido mejorar la RF.

Apalancamiento Financiero

Es conveniente relacionar ambos tipos de rentabilidad. Esta relación es conocida como apalancamiento financiero, la cual actuará como amplificador o reductor de la RF respecto a la económica mediante la utilización de deuda en la estructura financiera de la entidad. El apalancamiento financiero puede calcularse por diferencia entre la RF y la RE o como el producto de dos factores, la RE minorada por el coste de la deuda multiplicado por el endeudamiento.

$$\text{Apalancamiento Financiero} = RF - RE = (RE - i) * FA/PN$$

Como puede observarse en la figura 3, la RF de las “Grandes” empresas es superior a la RE durante los cuatro años estudiados justamente en la proporción recogida por el apalancamiento financiero, es decir, la explicación de esta superioridad se debe al efecto de la existencia de financiación ajena en las empresas sidreras de mayor facturación en todo el periodo. Estos gastos financieros suponen un coste fijo para la entidad que hace más rígida su estructura patrimonial, de tal forma que en momentos de crisis como la actual, donde los beneficios obtenidos por las inversiones decrecen, suscita un mayor riesgo de no poder afrontar todas las obligaciones contraídas, tanto financieras como de la explotación dentro del sector. Por tanto, el endurecimiento de las condiciones de la deuda externa es una de las explicaciones de la caída de la RF en 2010. A este respecto, el grupo de “Pequeñas” empresas presenta unos valores de la mediana bastante más reducidos llegando a presentar un apalancamiento financiero negativo en 2008 y 2009. En estos dos años su endeudamiento disminuyó frente al patrimonio neto y solo en 2010, cuando se incrementa la deuda (ver en página 26-27) para acometer las nuevas inversiones se observa una recuperación de este indicador.

ROI o Rentabilidad Económica de la Explotación (Margen y Rotación)

Este ratio nos mide la rentabilidad que obtiene nuestro activo por la actividad ordinaria de la empresa. Cuanto mayor sea, mayor valor genera la actividad de la empresa. El ROI puede descomponerse, multiplicando numerador y denominador por las ventas o ingresos, en el producto de dos factores, margen de beneficio sobre ventas y rotación de activos, los cuales permiten profundizar en el análisis de la misma.

$$RE\ Explt. = Rtdo.\ Explt/AT = Rtdo.\ Explt/Ventas * Ventas/AT = Margen * Rotación$$

Por un lado, el margen mide el beneficio obtenido por cada unidad monetaria vendida, es decir, la rentabilidad de las ventas. Y por otro, la rotación del activo mide el número de unidades monetarias vendidas por cada unidad monetaria invertida. Por tanto, permite conocer el grado de aprovechamiento de los activos, y con ello si existe o no sobredimensionamiento o capacidad ociosa en las inversiones. Es decir, es una medida de la eficiencia en la utilización de los activos para generar ingresos.

Los dos grupos del sector de la sidra definidos de antemano, reflejan una rentabilidad generada por los activos casi exclusivamente debida a la actividad de explotación. La tendencia durante de los cuatro años analizados es la explicada en el apartado de la RE. No obstante, existe una matización en el caso de las “Pequeñas” empresas. De 2008 a 2009 se da la siguiente circunstancia: RE₀₈ de 1,91% frente ROI₀₈ de 1,42% y RE₀₉ de 1,46% frente a ROI₀₉ de 1,46%. Se ve como la totalidad de la RE de 2009 viene de aquellos activos afectos exclusivamente a la explotación por lo que la disminución en ese año se debe a los activos no afectos como son los financieros.

La descomposición del ROI nos permite ver como el grado de rotación de las empresas “Grandes” es elevado ya que la mediana del sector para este grupo se aproxima al 70%, es decir, cada euro de inversión produce 0,7 euros de ventas. Por tanto, el crecimiento del ROI debe venir por el incremento de los márgenes, bien vía precios del producto o bien consiguiendo reducir los costes asociados a la actividad típica del sector. En comparación, las “Pequeñas” empresas trabajan con márgenes más reducidos, a excepción de 2007, y niveles de rotación también más bajos que explican su menor ROI. Una posible explicación vendría del tradicional sistema productivo de estas empresas haciéndose más evidente cuanto más pequeña son éstas. Su proceso productivo no contempla políticas dirigidas a la reducción de costes o a la diferenciación del producto que ayudarían a la mejora del margen. Además, el factor tamaño les hace más vulnerables frente al resto de agentes del sector. Su falta

de poder de negociación en la compra de materia prima la hace más costosa y el producto ha de ser vendido a los mayoristas a un menor precio debido a la fuerte rivalidad existente en el sector.

RATIOS DE PRODUCTIVIDAD

Figura 4
RATIOS DE PRODUCTIVIDAD (mediana)

	2007		2008		2009		2010	
	Pequeñas	Grandes	Pequeñas	Grandes	Pequeñas	Grandes	Pequeñas	Grandes
Valor Añadido / N° Empleados	30,54	62,76	30,60	47,52	29,96	54,86	20,46	44,89
Coste Personal / N° Empleados	21,48	30,61	22,02	27,44	22,26	28,71	23,25	30,71
ROI CH	1,16	1,29	1,13	1,31	1,11	1,40	1,12	1,40
CLU	0,59	0,56	0,73	0,58	0,74	0,58	0,82	0,68

Valores en miles de euros deflactados a IPC 2010, excepto ROI CH y CLU.

Muestra: Pequeñas – 23 empresas; Grandes – 22 empresas.

Fuente: Elaboración propia a partir de los datos del SABI

Valor añadido / N° empleados

Los trabajadores son uno de los agentes que contribuyen a la generación del VA dentro de una empresa. Al poner en relación el VA respecto al factor trabajo se mide la aportación del trabajador a la generación de rentas de la empresa. Este ratio es un indicador de la productividad del trabajador en relación directa con el valor económico conseguido por la empresa en un periodo. Por tanto, solo tendrá sentido en la medida que el VA sea positivo.

En el grupo de las "Pequeñas" empresas la mediana muestra que el 50% de las mismas han recogido una productividad del empleado superior a los 29 mil euros por empleado durante el periodo de 2007 a 2009 y el otro 50% una productividad por empleado inferior a dicho valor. En 2010, la capacidad de generar VA por parte de los empleados disminuyó en 9 mil euros, en valores de la mediana. El origen de dicho decrecimiento no viene de una variación en el número de empleados o una caída de las ventas sino en la minoración del VA por la parte de los componentes del gasto. En las empresas "Grandes" la variación en la mediana parece sufrir una alternancia en los años pares donde este indicador de valor disminuye respecto a los años impares. La explicación en este caso va más relacionada con el nivel de ventas cuya evolución presenta la misma tendencia que el ratio de generación de valor económico por unidad de trabajo.

Coste de personal / N° empleados

La expresión de dicho ratio explica el coste por empleado que soporta la entidad. El factor coste laboral es uno de los más relevantes dentro de una organización por lo que es de gran interés la información relativa a este apartado para la eficiencia en la actividad de explotación dentro de una empresa.

La mediana del sector para las empresas que forman el grupo de las "Pequeñas" sitúa el coste por empleado en 2007 en los 21,48 mil euros aumentando hasta los 23,25 mil euros en 2010. En el grupo de las "Grandes" el coste unitario por empleado representado en la mediana del sector es superior en todo el periodo analizado. Si se reconoce que la cualificación de la mano de obra en estas empresas con sistemas de producción más especializados se encuentra correlacionada positivamente con los gastos de personal, esto serviría como explicación al hecho de que estas empresas posean costes por asalariado mayores. Así mismo, se observa que la subida neta de este indicador ha sido inferior a las empresas de menor tamaño habiéndose producido un decrecimiento en los dos años intermedios.

ROI del Capital Humano (ROI CH)

Este ratio se define como el beneficio de explotación, eliminado el efecto del coste de personal, dividido entre el gasto de personal. Es un indicador de la rentabilidad generada por el capital humano. Su expresión sería:

$$ROI\ CH = (Beneficio\ Explotación + Coste\ personal) / Coste\ personal$$

Aunque el coste por empleado, calculado en el ratio anterior, obtiene un valor mayor en la mediana para el grupo "Grandes" respecto a las "Pequeñas", el beneficio de explotación generado por cada euro de gasto en personal de las empresas de mayor tamaño es siempre superior, por lo que, la asunción de este coste está resultando más rentable a las "Grandes" empresas. Además la diferencia de generación de rentabilidad por euro de coste laboral entre los dos grupos se incrementa de un año a otro pasando de los 0,13 euros en 2007 a los 0,28 euros en 2010, por lo que, la rentabilidad de capital humano de las "Grandes" se distancia cada vez más del conseguido por las "Pequeñas".

Coste Laboral Unitario (CLU)

Se define como la proporción que los gastos de personal representan respecto al valor añadido y evalúa la participación del empleo asalariado en el reparto de la renta generada en la empresa. Estamos ante un medidor de la competitividad empresarial.

$$CLU = \text{Coste de personal} / \text{Valor añadido}$$

Según este indicador, dentro del grupo de "Grandes" empresas, el coste laboral por euro de VA generada refleja un valor de la mediana de 0,68 euros en 2010. El grupo de "Pequeñas" empresas muestra un menor grado de competitividad en los cuatro años ya que cada euro de VA necesita asumir un mayor gasto de personal. No obstante, ambos grupos parecen haber perdido en competitividad a lo largo de este periodo.

RATIOS DE SOLVENCIA Y LIQUIDEZ

El análisis financiero se centra en el estudio de distintos ratios que miden el grado de solvencia y liquidez de las empresas, permitiendo comprobar si la financiación por razón de su coste es correcta para mantener un desarrollo estable en condiciones de rentabilidad adecuada.

En base a esto, el colectivo empresarial analizado debe elegir los medios financieros más adecuados en función del coste de los mismos y elegir entre alternativas de inversión lo suficientemente rentables para hacer frente al pago de las obligaciones implícitas en la financiación de dicha inversión. De ahí que el equilibrio financiero se obtenga cuando, una vez decididas las inversiones necesarias, se dispone de los recursos necesarios en el momento preciso y al menor coste posible.

Así pues, centraremos el estudio haciendo uso de los ratios que miden el endeudamiento, la solvencia y la capacidad de hacer frente a la deuda y sus intereses.

Figura 5
RATIOS DE SOLVENCIA Y LIQUIDEZ (mediana)

	2007		2008		2009		2010	
	Pequeñas	Grandes	Pequeñas	Grandes	Pequeñas	Grandes	Pequeñas	Grandes
Ratio de Garantía	1,27	1,74	1,53	1,61	1,47	1,72	1,53	1,71
Endeudamiento	0,86	0,99	0,85	1,02	0,70	1,22	1,03	1,29
Solvencia C/P	2,17	3,01	2,33	2,77	2,84	3,10	2,91	2,81
Capacidad reembolso de la deuda	0,12	0,17	0,08	0,17	0,08	0,15	0,10	0,13
Cobertura de intereses	2,02	2,05	1,22	2,17	2,63	1,72	2,14	1,93
BAII (EBIT) = BAI+Gst.Fin	7,29	64,78	5,03	82,08	7,77	67,58	8,57	72,86
EBITDA = BAI+Amortz.	31,94	153,58	25,57	167,21	22,00	166,39	23,15	122,25

EBIT y EBITDA en miles de euros deflactados a IPC 2010.

Muestra: Pequeñas – 23 empresas; Grandes – 22 empresas.

Fuente: Elaboración propia a partir de los datos del SABI

Ratio de Garantía

Este ratio analiza la garantía frente a terceros que conforman todos los bienes reales de la empresa. En el caso de que éste fuese menor a la unidad significaría que la empresa tiene un endeudamiento superior al total de sus inversiones y que por tanto, ha estado consumiendo el patrimonio neto. Esta situación sería de insolvencia legal o quiebra técnica.

$$\text{Ratio de Garantía} = \text{Activo Total} / \text{Deuda exigible}$$

Dentro del sector de la sidra los valores de la mediana para ambos grupos de tamaño presentan un ratio de garantía superior a la unidad. De entre ellas, las “Grandes” empresas muestran mayores garantías frente a terceros por a sus obligaciones que las empresas de menor tamaño. No obstante, las “Pequeñas” empresas han conseguido fortalecer su posición patrimonial una vez transcurridos los cuatro años de análisis ya que pasan de presentar una garantía en activos de 1,27 euros por cada euro de deuda a tener 1,53 euros. Por su parte, las “Grandes” empresas, presentando mayores garantías, se han mantenido estables transcurrido el periodo.

Ratio de Endeudamiento

Dentro de la estructura patrimonial de las empresas encontramos la parte económica o inversiones y la parte financiera que posibilita la adquisición y posterior utilización del activo. A su vez, dentro de la estructura financiera se distinguen distintos tipos de financiación: los Pasivos No Corrientes (PNC) o deuda externa a más de un año, Pasivos Corrientes (PC) o deuda externa a menos de un año y la financiación propia o Patrimonio Neto (PN).

El ratio de endeudamiento mide la relación existente entre las deudas exigibles totales, bien a largo como a corto plazo, respecto a los recursos propios netos. Por tanto, nos indica lo apalancada, mediante financiación ajena, que se encuentra la empresa. En este sentido lo ideal es que el grueso de la financiación se encuentre a largo plazo para ganar en solvencia, aunque el grado dependerá del ciclo de explotación que desarrolle. La expresión que lo define es:

$$\text{Ratio de Endeudamiento} = \text{Deuda Exigible} / \text{Patrimonio Neto}$$

Del mismo se desprende que las “Pequeñas” empresas poseen un mayor equilibrio entre la financiación ajena y los capitales propio aportados por los socios a largo de

todo el periodo que las empresas de mayor tamaño. En ambos grupos el valor de la mediana muestra una tendencia al alza indicando un crecimiento del endeudamiento. En el caso de las “Grandes” empresas, el 50 % de ellas mostraba una deuda exigible, tanto a largo como a corto plazo, superior al patrimonio neto para los periodos a partir de 2008 en adelante. Por su parte, en 2010 las “Pequeñas” empresas muestran una deuda superior en valores de la mediana. Estos datos no parecen sorprender ya que el apalancamiento financiero analizado con anterioridad evidenciaba un mayor endeudamiento en las entidades de mayor facturación. Aquellas “Grandes” empresas que se encuentren con los valores más elevados de endeudamiento respecto a la mediana deben ser las que más control deben tener sobre un exceso del volumen de la deuda puesto que una agravación de esta situación puede conllevar la descapitalización de las mismas y por tanto, una pérdida de garantía frente a terceros.

Respecto a las “Pequeñas” empresas, se observa como la deuda disminuye en los dos años centrales provocando una caída de la RF y el apalancamiento financiero, por lo que se puede pensar que dichas empresas están incurriendo en excesos de capitales ociosos que provoquen la pérdida en la rentabilidad. No obstante, en ejercicio 2010 la mediana refleja un incremento de la deuda ajena que llega a sobrepasar a los fondos propios.

Ratio de Solvencia (corto plazo)

Este ratio estudia las partidas del corriente contenidas en el Balance de tal forma que indica el grado de cobertura del activo corriente (AC), es decir, cuya realización en liquidez es inferior al año, respecto al pasivo corriente (PC). Por tanto, si el ciclo de explotación por si mismo no genera déficits o excesos de tesorería, mide en qué grado los fondos de AC pueden hacer frente a las obligaciones a corto plazo con terceros.

La solvencia en una empresa requiere de la adecuada planificación del ciclo de explotación de tal manera que las necesidades de financiación sean menores a la duración de una determina inversión ya que tendrá su consiguiente impacto sobre la rentabilidad. Una fase más amplia del vencimiento de las obligaciones y una más corta en el período de cobros resultaría de mayor interés, puesto que el periodo de tiempo en que la actividad de explotación no es financiada por las fuentes específicas (proveedores, etc) será más reducido y por tanto, la necesidad de financiar dicho ciclo por la propia empresa es menor. No obstante, la búsqueda del óptimo depende del tipo de sector en el que nos encontremos.

La relación entre el AC y el PC se establece a través del siguiente cociente:

$$\text{Solvencia } c/p = \text{Activo Corriente} / \text{Pasivo Corriente}$$

En el sector de la sidra, la mediana refleja, para ambos grupos, un ratio de solvencia situado por encima de la referencia marcada como óptimo desde el punto de vista académico, la cual se encontraría entre el 1,5 y 2 en términos unitarios. Estos datos nos indican que el sector presenta una suficiente capacidad para afrontar las deudas a corto plazo poseyendo un margen de seguridad frente a acreedores a corto plazo ante entornos de incertidumbre en los cobros tales como pueden ser los impagos de los mayoristas, las huelgas de trabajadores o la disminución de las ventas. Así pues se observa que el grupo de “Grandes” empresas presenta unos valores de la mediana para este ratio alternados por periodos superiores a 3 y 2 euros de AC respecto al PC. Por su parte, las “Pequeñas” empresas muestran una paulatina mejora hasta alcanzar el valor de la mediana en 2010 de 2,91 sobrepasando al otro grupo de comparación.

Capacidad de reembolso de la deuda

La capacidad de reembolso de la deuda se basa en la capacidad del deudor de hacer frente al pago de las obligaciones y por tanto, deberá considerar el volumen normal de generación de fondos a través de la producción en sus instalaciones. No obstante, existen otros aspectos que hacen su estudio más complejo, de tal forma que además del análisis de los balances, se han de considerar aspectos tales como la estacionalidad, los efectos del ciclo económico en sus ventas, el sector donde opera, su gestión, etc. Para su cálculo se han de poner en relación los recursos generados por la empresa con el volumen de deuda exigible contraída (PNC+PC).

En el estudio, se considerarán los recursos que la empresa haya generado con independencia de la financiación utilizada y la presión fiscal sufrida, es decir, el beneficio antes de intereses e impuestos conocido como EBIT o BAI. Además, estos fondos han de mantener “intacto” el valor real de la empresa. Por tanto, los caudales de mantenimiento creados por las dotaciones a amortizaciones no se detraerán de los recursos generados. El valor obtenido es el conocido como EBITDA cuya expresión es:

$$\text{EBITDA} = \text{BAI} + \text{Gastos financieros} + \text{Amortizaciones} = \text{EBIT} + \text{Amortizaciones}$$

Durante los cuatro años, los valores de la mediana para el EBIT respecto al EBITDA en el grupo de “Pequeñas” empresas se han ido reduciendo cada ejercicio indicando

que el gasto en amortizaciones se ha reducido de 2007 a 2010. Estas depreciaciones, calculadas por diferencia entre el EBIT y el EBITDA, son siempre superiores en el grupo de “Grandes” empresas. De 2007 a 2009 el gasto por amortización sufrió un incremento en el valor de la mediana mientras que en 2010 la amortización se contrajo de forma significativa haciendo que el EBITDA disminuyera frente al valor del EBIT.

En el análisis sobre el gasto por amortización se deben tener en cuenta dos posibles causas que distorsionen el importe destinado al mantenimiento y reposición de los activos. Uno sería el efecto de la inflación que infravaloraría ficticiamente el valor de los activos más antiguos provocando un efecto menos negativo en el gasto y por consiguiente, en el beneficio antes de intereses e impuestos (BAII o EBIT). Otra causa a tener en consideración sería que la mayoría de estas empresas aplicaran criterios de amortización en su contabilidad similares a los practicados fiscalmente. Al ser empresas de reducida dimensión, a excepción de unas pocas en el tramo más alto del grupo de “Grandes” empresas, estarían acogidas al beneficio fiscal de la libre amortización o a la amortización acelerada. Lo que explicaría la variabilidad del gasto de uno a otro año.

La capacidad de reembolso de la deuda vendría definida por el siguiente cociente:

$$\text{Capacidad de reembolso deuda} = \text{EBITDA} / \text{Deuda Exigible}$$

El sector sidrero parece concentrar bastante la capacidad de devolución de las deudas para el conjunto de sus empresas ya que, tanto el grupo de “Pequeñas” como de “Grandes” empresas, muestran valores muy similares en su mediana, siendo éstos bastante discretos. En concreto, las “Pequeñas” empresas mantienen una capacidad de devolución del principal de la deuda bastante estable en todo el periodo estableciéndose en los 0,10 euros de generación de caja para cubrir un euro de deuda. Esto equivaldría a un periodo de amortización de la deuda de 10 años. En el caso de las de mayor tamaño, la evolución viene marcada por el deterioro de la capacidad de afrontar los pagos de las deudas en los dos últimos años, 2009 y 2010. Pasan de los 0,17 a los 0,13 euros de generación de caja para asumir el pago de las deudas de 2007 a 2010 respectivamente, asemejando los niveles de reembolso a los de las “Pequeñas” empresas. La explicación puede venir tanto de una caída de los recursos generados (EBITDA) como de un crecimiento en las deudas. En este sector viene causado por ambos factores.

Sorprende ver que la capacidad de reembolso del sector sea discreta cuando su solvencia es elevada. En estos casos se entiende que las empresas que conforman el sector poseen activos altamente valorados en su balance pero cuya generación de caja es limitada. Por ello, aunque las garantías frente a terceros son suficientes, no existe una adecuada generación de recursos para atender los pagos que no venga de la enajenación de activos.

Cobertura de intereses

Se trata de un coeficiente que indica la cobertura que dan las ganancias antes de impuestos e intereses (EBIT) para cubrir los intereses de la deuda bancaria y financiera de corto y largo plazo. Esta razón se calcula sobre una base pre-impositiva dado que los intereses son un gasto deducible del impuesto.

$$\text{Cobertura de intereses} = \text{EBIT} / \text{Gastos financieros}$$

La tendencia en los dos grupos por tamaño del sector es contrapuesta ya que en las “Pequeñas” empresas la cobertura de los intereses, en valores de la mediana, sufre una caída en 2008 tras la cual presenta una mejoría reflejando, en 2010, una cobertura de 2,14 euros de ganancia destinadas a cubrir intereses. En cambio, el grupo de “Grandes” empresas venía registrando una mejora en la cobertura hasta 2008, año a partir del cual se presenta un deterioro por el que llega a destinar 1,93 euros del BAII al pago de intereses, cantidad inferior a la registrada por las empresas de menor tamaño.

2.2 Estudio del sector por regiones

Con la intención de profundizar en el conocimiento del sector se establece una comparación entre las dos principales regiones productoras de sidra dentro del territorio español; Asturias y País Vasco. Para ello partimos de la muestra inicial de 45 empresas del sector y determinamos dos agrupaciones por localización. El grupo formado por las empresas asturianas resulta de 31 y las vascas de 5.

Una vez definido el método de trabajo y la composición de la muestra se pasa a realizar el análisis económico-financiero por grupo de indicadores:

INDICADORES DE TAMAÑO

Figura 6
INDICADORES DE TAMAÑO (mediana)

	2007		2008		2009		2010	
	Asturias	País Vasco	Asturias	País Vasco	Asturias	País Vasco	Asturias	País Vasco
Cifra de Negocios	605,97	302,38	674,67	275,98	573,28	257,52	561,86	306,18
Activo Total	912,81	739,30	972,26	813,81	997,72	901,26	1.286,74	957,00
Nº Medio Empleados	5	2	5	4	5	4	5	4
Valor Añadido de Explotación	190,81	82,35	158,55	81,71	149,82	135,49	133,13	141,78

Valores en miles de euros deflactados a IPC 2010, excepto el número de empleados.

Muestra: Asturias – 31 empresas; País Vasco – 5 empresas.

Fuente: Elaboración propia a partir de los datos del SABI

Cifra de Negocios

La cifra de negocios de las empresas asturianas es superior a las vascas en, aproximadamente, 300 mil euros en valores de referencia, la mediana. No obstante, en 2010 el tamaño de las empresas en ambas comunidades es más similar ya que frente a la estabilidad mostrada en la facturación en Asturias se presenta un incremento de las ventas de 257,52 a 306,18 mil euros en el País Vasco de 2009 a 2010.

Activo Total (AT)

Este indicador nos muestra un tamaño superior en las empresas sidreras de Asturias frente a las vascas. La evolución en los valores de la mediana para el total de las inversiones presenta una tendencia creciente en ambos grupos siendo más regular en las empresas vascas mientras que el aumento de volumen en las asturianas se concentra en el último año.

Número medio de empleados

Este indicador muestra una total estabilidad en la mediana del sector para las empresas de Asturias situando al 50% de las mismas con un número de trabajadores superior a 5 frente al restante 50% con un personal inferior. Las empresas sidreras del País Vasco incrementan el número de empleados del periodo 2007 al 2008 de 2 a 4 empleados manteniéndose para el resto de años. Según este indicador no parece existir una diferencia muy marcada en el tamaño de dichas empresas en el sector.

Valor Añadido de la Explotación (VA)

El valor económico generado por las empresas de Asturias ha ido decreciendo frente a la tendencia contraria de las empresas del sector situadas en el País Vasco. Durante



los tres primeros ejercicios, las empresas asturianas generaban un VA superior que en el País Vasco pero el decrecimiento de 190,81 a 133,13 mil euros las hace situarse en 2010 por debajo de la generación de valor económico de las empresas vascas. Este indicador deja entrever la necesidad de un reforzamiento en el control de los gastos de la actividad típica por parte de las empresas asturianas ya que las cifras de ventas en esta región no sufrieron grandes variaciones.

INDICADORES DE RENTABILIDAD

Figura 7
INDICADORES DE RENTABILIDAD (mediana)

	2007		2008		2009		2010	
	Asturias	País Vasco	Asturias	País Vasco	Asturias	País Vasco	Asturias	País Vasco
Rentabilidad Económica	4,84%	2,07%	4,56%	0,99%	4,20%	1,39%	3,73%	3,80%
Rentabilidad Financiera	6,57%	11,79%	3,35%	-2,48%	8,41%	-1,35%	5,54%	15,66%
Apalancamiento Financiero	1,96%	9,71%	0,28%	-4,46%	1,85%	-2,74%	1,93%	14,77%
ROI	3,62%	0,03%	4,35%	0,99%	4,09%	1,39%	3,62%	3,80%
Margen	4,01%	0,10%	5,88%	1,14%	4,94%	3,98%	5,34%	4,86%
Rotación	65,77%	66,80%	59,19%	68,88%	58,94%	79,02%	57,01%	80,09%

Muestra: Asturias – 31 empresas; País Vasco – 5 empresas.

Fuente: Elaboración propia a partir de los datos del SABI

Rentabilidad Económica

Las empresas del sector situadas en Asturias lograban una mayor rentabilidad de la inversión en los primeros años del estudio. A partir de 2009, paulatinamente se fue retrayendo hasta llegar a un valor de la mediana de 3,73% de RE. Por el contrario, el País Vasco parece haber recuperado las caídas de rentabilidad en los activos de 2008 hasta situarse por encima de los niveles de la mediana de las empresas asturiana en 2010. Esta circunstancia cobra mayor relevancia si ponemos en relación el incremento del activo total que registraban las empresas sidreras en Asturias en este último año, lo que manifiesta un grado de aprovechamiento de los activos menor y por tanto, una capacidad ociosa de los mismos.

Rentabilidad Financiera

La rentabilidad generada para los socios en Asturias sufre una serie de altibajos de un año a otro mientras que los valores de la mediana en el País Vasco registran un brusco decrecimiento de 2007 a 2008 llegando a valores de rentabilidad negativos que recuperan con más fuerza en 2010. En este año el valor de la mediana sería del

15,66% de RF frente al 5,54% en Asturias lo que demuestra una gran sensibilidad a los cambios en las condiciones económicas del sector.

Apalancamiento Financiero

El estudio del apalancamiento financiero en estos dos grupos por localización del sector viene a demostrar una mayor regularidad en el comportamiento de las empresas situadas en Asturias las cuales tampoco parece que se encuentren excesivamente apalancadas puesto que el valor medio de este grupo se sitúa por debajo del 2%. En contraposición las empresas vascas presentan una gran volatilidad pasando de dos años de apalancamiento financiero negativo, donde se desaprovecha la rentabilidad que suponen los capitales externos para los socios, a un apalancamiento financiero acusado en 2010 que hace mucho más rígida la estructura financiera de esta parte del sector.

ROI o Rentabilidad Económica de la Explotación (Margen y Rotación)

La rentabilidad de los activos en la actividad típica presenta un repunte al alza en las empresas asturianas para los dos años centrales del estudio. Finalmente, en 2010 vuelve a generar una ganancia similar a valores recogidos por la mediana en 2007, es decir, un ROI del 3,62%. Esta evolución viene originada por un decrecimiento en los niveles de rotación y el estancamiento del margen. La estabilidad de los márgenes es causada por el coste de la materia prima, la manzana autóctona. El coste de aprovisionamiento no mejora por la falta de acuerdos entre proveedores y lagareros y por la alta aceptación de la sidra en la región asturiana entre sus consumidores, lo que desmotiva la búsqueda en la mejora de dichos márgenes. Por su parte, las empresas del País Vasco consiguen mejorar la rentabilidad de sus activos para la actividad obteniendo su mejor resultado en 2010. Así pues, se observa un crecimiento de los márgenes gracias a la importación de la materia prima (manzana y mosto) a un precio inferior, pero sobretodo viene debido al nivel de rotación el cual consigue llegar a situarse al 80,09% de aprovechamiento de los activos. Así pues, se comprueba la contracción del mercado regional en Asturias centrado en un estilo de consumo particular mientras que el País Vasco ha dirigido sus esfuerzos de los últimos años a ampliar el nivel de ventas a través del consumo habitual en el acompañamiento de las comidas.

RATIOS DE PRODUCTIVIDAD

Figura 8
RATIOS DE PRODUCTIVIDAD (mediana)

	2007		2008		2009		2010	
	Asturias	País Vasco	Asturias	País Vasco	Asturias	País Vasco	Asturias	País Vasco
Valor Añadido / Nº Empleados	37,35	76,82	34,84	20,43	30,13	62,93	38,74	47,26
Coste Personal / Nº Empleados	25,36	35,58	26,35	27,13	26,07	28,00	26,67	33,58
ROI CH	1,19	1,01	1,28	1,03	1,28	1,13	1,23	1,40
CLU	0,57	0,52	0,63	0,89	0,67	0,54	0,61	0,72

Valores en miles de euros deflactados a IPC 2010, excepto ROI CH y CLU.

Muestra: Asturias – 31 empresas; País Vasco – 5 empresas.

Fuente: Elaboración propia a partir de los datos del SABI

Valor añadido / Número de empleados

El personal de las empresas asturianas contribuye a generar un VA al sector que se mantiene bastante estable en los cuatros años analizados cuyos valores en la mediana suelen aproximarse a los 30 mil euros. Sin embargo, las empresas sidreras en el País Vasco obtuvieron un decrecimiento del ratio en el año 2008. No obstante, sus trabajadores aportan más VA que en Asturias, por lo que se evidencia una mayor productividad de los trabajadores en las empresas vascas.

Coste de personal / Número de empleados

Aunque la distancia no sea muy elevada, según este ratio los empleados en la comunidad vasca suponen un mayor coste que en Asturias los cuales no presentan grandes variaciones en todo el periodo. Así pues se observa como en 2010 el coste por trabajador en el País Vasco asciende a 33,58 mil euros mientras que en Asturias es de 26,67 mil euros.

ROI del Capital Humano (ROI CH)

El personal de las empresas asturianas genera una rentabilidad superior a los trabajadores del País Vascos, según valores de la mediana. No obstante, el personal de la comunidad vasca ha ido incrementando su rentabilidad hasta llegar a ser más productivos que los empleados de las empresas asturianas en 2010.

Coste Laboral Unitario (CLU)

Aunque el peso del coste de personal por euro de VA generado, para los valores de la mediana, se haya ido alternando entre las empresas asturianas y vascas en el trascurso de estos cuatro años, la diferencia del CLU entre ellas no es amplia por lo

que se podría decir que, en base a este indicador, las empresas sidreras en Asturias y País Vasco cuentan con un grado de competitividad similar.

RATIOS DE SOLVENCIA Y LIQUIDEZ

Figura 9
RATIOS DE SOLVENCIA Y LIQUIDEZ (mediana)

	2007		2008		2009		2010	
	Asturias	País Vasco	Asturias	País Vasco	Asturias	País Vasco	Asturias	País Vasco
Ratio de Garantía	1,72	1,05	1,72	1,03	1,80	1,08	1,79	1,10
Endeudamiento	0,86	3,27	0,85	4,18	0,97	4,56	1,03	4,22
Solvencia C/P	2,58	2,32	2,64	2,42	2,88	2,56	2,91	2,05
Capacidad reembolso de la deuda	0,19	0,09	0,18	0,08	0,15	0,08	0,13	0,12
Cobertura de intereses	2,50	1,09	2,13	0,51	2,69	1,42	3,26	1,94
BAII (EBIT) = BAI+Gst.Fin	39,37	15,34	42,61	3,49	43,41	7,77	41,24	33,48
EBITDA = BAI+Amortz.	63,93	64,29	75,11	65,30	65,94	68,36	81,64	82,93

EBIT y EBITDA en miles de euros deflactados a IPC 2010.

Muestra: Asturias – 31 empresas; País Vasco – 5 empresas.

Fuente: Elaboración propia a partir de los datos del SABI

Ratio de Garantía

La garantía en activos reales parece ser mayor en las empresas asturianas las cuales presentan un valor de la mediana relativamente estable en todo el periodo. Se mantiene en importes superiores a los 1,72 euros de activo por euro de deuda exigible. En el País Vasco se ha tendido a reforzar esta garantía frente a terceros llegando a alcanzar los 1,10 euros de activo por euro de deuda.

Endeudamiento

El nivel de deuda exigible del 50% de las empresas vascas para los años 2008, 2009 y 2010 es superior a 4 euros por euro de capitales propios mientras que para el restante 50% su endeudamiento sería menor. En comparación, la deuda exigible soportada por las empresas sidreras en Asturias es muy inferior llegando a la unidad de deuda sobre los capitales propios solo en 2010 para valores de la mediana.

Solvencia a corto plazo

Durante los cuatro años analizados, el conjunto de los activos que conforman el corriente de las empresas asturianas y que responden a las obligaciones de su actividad diaria es superior a las vascas, en valores de la mediana. No obstante, las empresas vascas presentan un adecuado nivel de solvencia a corto plazo.

Capacidad de reembolso de la deuda

Como comentario previo, cabe destacar que poniendo en relación el EBIT y el EBITDA se observa que en el País Vasco tiene un mayor peso el gasto de las amortizaciones durante los cuatro años. No obstante, en 2010, la mediana de las empresas asturianas presenta un incremento del gasto relacionado con el aumento del AT registrado en el sector.

Las empresas de sidra asturianas muestran una capacidad de reembolso de las deudas contraídas, en valores de la mediana, superior a la capacidad de las empresas vascas. Esto puede deberse, entre otros motivos, al grado de endeudamiento asumido por el País Vasco frente al Principado de Asturias. No obstante, el incremento de la deuda exigible para 2010 en Asturias ha hecho que los niveles en la capacidad de devolución de la deuda sean prácticamente idénticos en ambas comunidades.

Cobertura de intereses

Las dos comunidades presentan un decrecimiento de la cobertura de intereses en 2008, tras la cual han ido recuperando posiciones hasta mostrar una cobertura de pago en 2010 de 3,26 y 1,94 euros de beneficio por euro de deuda para las empresas del Principado de Asturias y el País Vasco respectivamente. Como ya se ha podido comprobar, la cobertura de intereses en las empresas asturianas toma valores superiores en su mediana respecto al grupo de empresas vascas.

2.3 Empresas exportadoras en el sector

Siguiendo con el estudio sobre el sector, este apartado se centra en la diferenciación entre las empresas exportadoras y no exportadoras. Partiendo de la muestra inicial de 45 empresas del sector determinamos dos nuevas agrupaciones. El grupo formado por las empresas exportadoras resulta de 8 y no exportadoras de 37.

Una de las características de las empresas exportadoras es la diversificación de productos no solo dentro de la fabricación de sidra sino también en la elaboración de otros géneros como el vinagre, zumos, turroneos e incluso algunos más especializados en envases, vino de Rioja o customización (elaboración de la bebida bajo pedido específico del cliente). No obstante, la mayoría de estas empresas trabajan como producto de base la sidra tanto natural como gasificada. Dentro de las 8 empresas exportadoras 7 son asturianas de las cuales todas excepto una, Llagar Herminio SL, fabrican ambos tipos de sidra.

Una vez definido el método de trabajo y la composición de la muestra se realiza el análisis económico-financiero por grupo de indicadores:

INDICADORES DE TAMAÑO

Figura 10
INDICADORES DE TAMAÑO (mediana)

	2007		2008		2009		2010	
	Exportan	No exportan	Exportan	No exportan	Exportan	No exportan	Exportan	No exportan
Cifra de Negocios	2.167,54	458,64	2.042,88	441,05	1.780,79	418,30	2.034,02	427,29
Activo Total	3.604,54	739,30	3.695,84	707,84	4.014,94	777,07	3.992,22	814,45
Nº Medio Empleados	17	3	18	4	18	4	22	4
Valor Añadido de Explotación	494,15	153,10	557,11	110,44	441,09	113,75	320,97	114,55

Valores en miles de euros deflactados a IPC 2010, excepto el número de empleados.

Muestra: Exportan – 8 empresas; No exportan – 37 empresas.

Fuente: Elaboración propia a partir de los datos del SABI

Cifra de Negocios

La cifra de negocios que presenta la mediana de las empresas exportadoras es mucho mayor de las que no exportan. Su diferencia en volumen no disminuye en ninguno de los cuatro años de los más de 1,35 millones de euros.

Activo Total (AT)

La diferencia en volumen de activo entre estos dos grupos también parece indicar que las empresas sidreras exportadoras tienen una capacidad que destaca por su tamaño. Así pues, estas empresas poseen un AT que supera en 3 millones de euros sobre las empresas no exportadoras durante 2009 y 2010, en valores de la mediana.

Número medio de empleados

Este indicador evidencia la misma información que los dos anteriores en cuanto a diferencia en tamaños de ambos grupos. Como dato destacar el aumento en número de trabajadores reflejado por la mediana en las empresas sidreras exportadoras en 2010 las cuales llegan a los 22 empleados mientras que las no exportadoras se mantienen en 4.

Valor Añadido de la Explotación (VA)

Este indicador muestra una singularidad. Aunque el valor económico que genera el proceso productivo de las empresas exportadoras es superior a las que no acceden al

mercado exterior, éste va disminuyendo de 2008 a 2010 llegando caer en 236,14 mil euros mientras que las no exportadoras mejoran sus cifras desde la contracción sufrida en 2008. Además, la diferencia de generación de VA no es tan amplia como se podría esperar.

INDICADORES DE RENTABILIDAD

Figura 11
INDICADORES DE RENTABILIDAD (mediana)

	2007		2008		2009		2010	
	Exportan	No exportan	Exportan	No exportan	Exportan	No exportan	Exportan	No exportan
Rentabilidad Económica	3,93%	4,83%	4,22%	2,93%	1,90%	3,66%	0,75%	3,75%
Rentabilidad Financiera	7,44%	6,07%	3,07%	3,11%	7,19%	4,30%	4,96%	6,29%
Apalancamiento Financiero	2,01%	1,35%	-0,01%	-0,21%	1,19%	0,82%	0,70%	2,24%
ROI	2,67%	2,96%	4,07%	2,66%	1,82%	3,48%	0,57%	3,74%
Margen	2,79%	4,06%	5,66%	3,51%	1,27%	4,94%	0,03%	5,01%
Rotación	60,82%	63,62%	50,60%	59,78%	43,53%	58,94%	45,45%	55,28%

Muestra: Exportan – 8 empresas; No exportan – 37 empresas.

Fuente: Elaboración propia a partir de los datos del SABI

Rentabilidad Económica

La evolución de la rentabilidad de los activos presenta la misma tendencia que el VA. Los valores de la mediana referentes a la RE de las empresas exportadoras revelaban un crecimiento hasta 2008 mientras que las no exportadoras parecían llevar la tendencia contraria. A partir de este año, la generación de valor de los activos en las empresas exportadoras muestra una pérdida de rentabilidad que se hace más evidente a medida que aumenta el volumen de activos en las empresas. Este aumento en su capacidad no se acompaña con el crecimiento de ingresos por la actividad esperado, evidenciando la generación de una capacidad ociosa en las instalaciones que puede deberse al momento de contracción económica de los mercados. Este mismo síntoma se observaba en el análisis de las empresas sidreras de Asturias, lo que parece lógico si tenemos en cuenta que de las 8 empresas exportadoras de la muestra, 7 son de origen asturiano.

Rentabilidad Financiera

La rentabilidad para los socios es ligeramente superior en las empresas exportadoras de sidra. No obstante, los valores de la mediana recogidos para ambos grupos no parecen distar mucho entre sí. Los valores de RF en la mediana para las empresas no

exportadoras sufren un decrecimiento durante 2008 y 2009 que es recuperado en 2010 registrando un valor del 6,26%. Por su parte, las exportadoras parecían recuperar su RF de la caída de 2008 al año siguiente pero, en 2010, registran una nueva disminución dejando el valor en 4,96%, por debajo de la RF del otro grupo.

Apalancamiento financiero

En ambos grupos sectoriales el apalancamiento financiero no parece muy acusado. De hecho, en 2008, los dos grupos reflejan una mediana con valores negativos que posteriormente toman valores positivos llegando a registrar en 2010 el 0,70% y 2,24 % para las exportadoras y no exportadoras de sidra respectivamente. Esto indica una mayor tendencia a la rigidez por costes financieros en las empresas no exportadoras.

ROI o Rentabilidad Económica de la Explotación (Margen y Rotación)

La rentabilidad generada por la inversión vinculada a la actividad típica de las empresas del sector indica una contracción de la misma en las empresas exportadoras. Este decrecimiento ha sido paulatino desde 2008, en concordancia con otros ratios ya analizados. En 2010, se registra un valor del ROI en la mediana de 0,57%. Este caída de la rentabilidad ha sido debida a una menor rotación de los productos pero, fundamentalmente, a una fuerte reducción en los márgenes. Esta evolución evidencia tanto una contracción en la demanda nacional y, sobretudo, internacional como una política de introducción en los mercados basada en la competencia en precios. Por su parte, las empresas no exportadoras han conseguido aumentar su ROI a pesar de la disminución reflejada en la rotación de sus activos propiciado por un incremento en los márgenes. El margen en ventas para 2010 alcanzó el 5,01% frente al 4,06% de ganancia por venta realizada en 2007.

RATIOS DE PRODUCTIVIDAD

Figura 12
RATIOS DE PRODUCTIVIDAD (mediana)

	2007		2008		2009		2010	
	Exportan	No exportan	Exportan	No exportan	Exportan	No exportan	Exportan	No exportan
Valor Añadido / Nº Empleados	17,94	39,55	20,07	34,95	21,67	33,12	23,36	40,10
Coste Personal / Nº Empleados	25,72	23,22	25,21	26,81	27,80	25,39	27,95	26,16
ROI CH	1,17	1,22	1,30	1,19	1,07	1,28	1,01	1,30
CLU	0,50	0,59	0,58	0,69	0,64	0,62	0,64	0,69

Valores en miles de euros deflactados a IPC 2010, excepto ROI CH y CLU.

Muestra: Exportan – 8 empresas; No exportan – 37 empresas.

Fuente: Elaboración propia a partir de los datos del SABI

Valor añadido / Número de empleados

El VA generado por empleado es mayor entre las empresas no exportadoras durante los cuatro años analizados. Si bien este ratio en las empresas exportadoras de sidra es inferior, sus cifras se van incrementando paulatinamente, en valores de la mediana. De tal forma que pasa de registrar unos 17,94 mil euros de VA por empleado en 2007 a hacerlo en 23,36 mil euros en 2010.

Coste de personal / Número de empleados

El coste por empleado es superior en las empresas exportadoras de sidra a excepción del año 2008 donde este gasto asciende a 25,21 mil euros frente a los 26,81 mil euros de las no exportadoras. No obstante, los valores de la mediana de uno y otro grupo no parecen estar muy distanciados. Una posible explicación a la diferencia en los costes por empleado se deba a la mayor cualificación de parte del personal de las empresas exportadoras debido a su mayor evolución en las técnicas de producción y tratamiento de la sidra.

ROI del Capital Humano (ROI CH)

En los dos últimos años, 2009 y 2010, cada grupo refleja una evolución que diverge entre si. Así pues, mientras las empresas exportadoras presentan un decrecimiento de los beneficios de explotación conseguidos por euro de coste laboral, las no exportadoras parecen obtener más rentabilidad del gasto asumido por el suyo. En datos de la mediana para 2010 se observa como la rentabilidad del capital humano en las empresas exportadoras de sidra asciende a 1,10 euros de ganancia de explotación por cada euro de coste de personal frente a los 1,30 euros ganados por las no exportadoras de sidra.

Coste Laboral Unitario (CLU)

Este ratio se mantiene en crecimiento para ambos grupos indicando mayores esfuerzos en costes laborales para conseguir un euro de valor añadido. De este modo se puede observar como los valores recogidos por la mediana muestran que cada euro de valor añadido supone 0,5 y 0,59 euros de gastos en personal para las empresas exportadoras y no exportadores de sidra en 2007 mientras que en 2010 deben soportar 0,64 y 0,69 euros respectivamente.

RATIOS DE SOLVENCIA Y LIQUIDEZ

Figura 13
RATIOS DE SOLVENCIA Y LIQUIDEZ (mediana)

	2007		2008		2009		2010	
	Exportan	No exportan	Exportan	No exportan	Exportan	No exportan	Exportan	No exportan
Ratio de Garantía	2,47	1,57	2,25	1,37	1,95	1,47	1,98	1,53
Endeudamiento	0,61	1,38	0,59	1,38	0,72	1,25	0,67	1,27
Solvencia C/P	2,65	2,49	3,44	2,50	3,00	2,88	3,31	2,91
Capacidad reembolso deuda	0,13	0,16	0,13	0,15	0,11	0,14	0,06	0,13
Cobertura intereses	2,13	2,03	2,69	1,64	1,68	2,09	1,87	2,13
BAII (EBIT) = BAI+Gst.Fin	142,90	26,57	192,87	16,13	14,83	25,21	-2,48	33,48
EBITDA = BAII+Amortz.	229,81	54,17	395,90	53,81	240,53	54,15	61,85	61,79

EBIT y EBITDA en miles de euros deflactados a IPC 2010.

Muestra: Exportan – 8 empresas; No exportan – 37 empresas.

Fuente: Elaboración propia a partir de los datos del SABI

Ratio de Garantía

Las empresas exportadoras poseen mayores garantías frente a terceros por las deudas asumidas que el otro grupo del sector estudiado. Aun así, los valores de la mediana evidencian un decrecimiento en 2009 y 2010 provocado tanto por una disminución del AT en 2009 como por el aumento en ambos años de la deuda ajena. Respecto a las empresas no exportadoras, los niveles de garantía parecen mantenerse en el tiempo habiendo recuperado, en 2010, las posiciones perdidas en años anteriores.

Endeudamiento

A lo largo de los cuatro años estudiados, las empresas exportadoras presentan valores en la mediana cuyo pasivo exigible es menor en proporción respecto al patrimonio neto de dichas empresas. Sin embargo, esta situación es la inversa en el grupo de las no exportadoras. Así pues, se observa un endeudamiento en la mediana para 2010 de 0,67 y 1,27 euros de deuda con terceros por euro de capitales propios en las empresas exportadoras y no exportadoras respectivamente.

Solvencia a corto plazo

Ambos grupos poseen un nivel de solvencia en activos corrientes adecuados ya que los valores de la mediana sobrepasan la referencia académica del 1,5 - 2. Por tanto, se podría decir que más del 50% de cada grupo y por ende, del sector posee una buena solvencia en activos corrientes frente a sus obligaciones a corto plazo.

Capacidad de reembolso de la deuda

El grupo del sector formado por las empresas exportadoras reflejan una baja capacidad de reembolso de la deuda, la cual se reduce en los cuatro años analizados hasta llegar en 2010 a tener, en valores de la mediana, solo 0,06 euros de recursos generados para afrontar un euro de deuda con terceros. Esta situación se plantea por un fuerte decrecimiento del EBITDA más que por un excesivo endeudamiento. En el caso de las empresas no exportadoras de sidra la capacidad, aunque superior, tampoco presenta buenas cifras. Además parecen estar deteriorándose de año en año. A modo de comparación indicar que el valor de la mediana en este ratio para 2010 se situó en 0,13 euros de caja generada por euro de deuda.

Cobertura de intereses

El BAIL o EBIT cubre la totalidad de los gastos financieros generados por la deuda ajena pero con una evolución en cada grupo sectorial distinta. Como sucedía con la devolución del principal de la deuda, las empresas exportadoras poseen mayores dificultades de afrontar la obligación de pago de los intereses, la cual se agrava en los dos últimos años. Su origen se debe a la fuerte caída del EBIT. Así pues, en 2010, después de haber repuntado el ratio del año precedente, la cobertura de intereses para este grupo se establece en los 1,87 euros de beneficio antes de impuestos por euro de intereses. Por su parte, las empresas no exportadoras no reflejan la misma tensión en su cobertura mostrando una tendencia al alza desde 2008.

2.4 Caso particular – Valle Ballina Fernández, S.A.

A continuación se presenta el caso particular de la situación económica y financiera de Valle Ballina Fernández, S.A comercializadora de la marca “El Gaitero” por ser una empresa sidrera emblemática del sector.

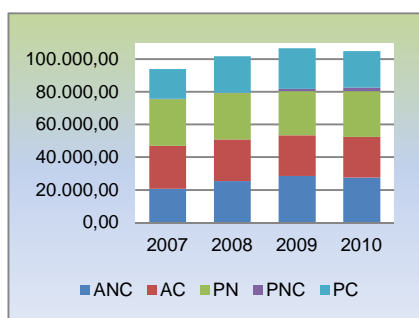
Se trata de la empresa fabricante de sidra más antigua, constituida en agosto de 1900, de todas las que componen el sector. Dentro de los cuatro años analizados podemos observar que Valle Ballina Fernández, S.A³ presenta un aumento del AT donde el AC acaba disminuyendo a favor del ANC. Este incremento global de la inversión se encuentra financiado con deuda externa ya que su patrimonio neto en 2010 resultó ser 711,30 mil euros inferior al de partida en 2007 y el pasivo exigible aumentó en 6,22 millones de euros dentro del cual ha tenido más peso el PC.

³ Salvedad del Informe de Auditoría: <<Durante los ejercicios 2009 y 2010 se superan los límites que obligan a formular Cuentas Anuales Consolidadas del mencionado Grupo, sin que se hubieran realizado...>>

Su resultado es muy superior al resto de empresas del sector, circunstancia que se deriva de su diferencia de tamaño. Al igual que su plantilla, la cual ha estado compuesta por más de 60 trabajadores, a excepción del año 2009 donde tuvo la singularidad de registrar solo 17 empleados.

Figura 14
VALLE BALLINA FDEZ, SA (grupo)

Constitución: 03/08/1900
Dirección: Villaviciosa, Asturias
Productos: Sidra Natural y Gasificada
Exporta: Sí



Sin embargo, la evolución tanto de su resultado como del margen ha sido decreciente, tendencia que coincide con la mayoría del sector. La reducción de los márgenes en la actividad de explotación puede deberse bien a una bajada del precio o a un incremento de los costes, lo que está limitando el resultado. Valle Ballina Fernández, S.A. es una de las empresas acogidas bajo la etiqueta de la DOP, por lo que

	2007	2008	2009	2010
Rtdo Neto	1.653,62	1.532,22	1.957,71	1.267,61
Margen	14,70%	13,83%	15,92%	12,97%

la política de precios aplicada sería la siguiente según declaraciones de Eloy Cortina, presidente de la CRDOP:

Valores del gráfico en miles de euros.

Fuente: Elaboración propia a partir de los datos del SABI

<<El precio de una botella de bebida con denominación de origen va de los 2,70 a 3 euros y la diferencia con la sidra sin marca puede llegar a ser de 40 o 50 céntimos>> (La Nueva España, 10/05/2012).

Analizando los ratios del cuadro representado en la figura 15 obtenemos la siguiente información:

Figura 15
RATIOS ECONÓMICOS Y FINANCIEROS. VALLE BALLINA FDEZ, S.A.

RATIOS	2007	2008	2009	2010
Solvencia C/P	1,44	1,14	1,00	1,11
FM (miles de €)	8.016,03	3.057,77	-0,21	2.378,68
Endeudamiento	0,64	0,79	0,97	0,88
RE	6,21%	5,57%	5,89%	4,16%
RF	5,78%	5,39%	7,22%	4,54%
Apalanc. Fin.	-0,43%	-0,18%	1,33%	0,38%
VA (miles de €)	5.578,77	5.108,91	5.307,87	5.084,35

Fuente: Elaboración propia a partir de los datos del SABI

Valle Ballina Fernández, S.A presenta una disminución de la liquidez hasta llegar a niveles de riesgo de insolvencia en 2009 que hacen peligrar su estabilidad financiera. La empresa requirió el ajuste de parte del crédito del corto al largo plazo y el aumento de los capitales permanentes en general. El año 2009 supone una transición en esta reestructuración patrimonial que consume la liquidez disponible dejando a la parte móvil del AC y los posibles desajustes de tesorería en una situación mucho más delicada de lo habitual en el sector. Aunque su solvencia parece mejorar en 2010, la empresa sigue estando por debajo de lo recomendado desde el punto de vista académico (entre 1,5 y 2) por lo que debe seguir ganando en liquidez.

Los fondos ajenos han ascendido en 6,21 millones de euros de los cuales el 67,27% se concentra en deuda a corto plazo con entidades de crédito. De hecho, la deuda comercial a corto plazo ha sufrido una contracción de 6,17 millones de euros en el periodo de referencia que puede ir directamente relacionada con la caída en las ventas. Esta reducción de la facturación y un aumento de los gastos financieros han provocado que la cobertura de la deuda y los intereses empeorara de 2009 a 2010 lo que implica un retroceso en la capacidad de la empresa de generar recursos para hacer frente al servicio de la deuda. Aun así, su nivel de endeudamiento es reducido ya que su estructura financiera se compone en más del 50% de fondos propios.

Respecto a la RE, ésta aportó unos beneficios superiores al 5% hasta el último año donde sufrió una caída del 41,57% respecto al 2007. El aumento del activo no ha sido acompañado de un crecimiento en las ventas, por lo que ante este entorno de contracción en las ventas Valle Ballina Fernández, S.A <<quiere abrirse camino en China, donde ya comercializa, en Shangai y Hong Kong... Además, la compañía acaba de alcanzar un acuerdo con una distribuidora rusa para vender sus productos en este país. Vietnam, Laos, Camboya y Malasia, son otros de los nuevos destinos previstos.>> (La Nueva España, 02/06/2011). Sin embargo, la RF ha crecido con especial efecto en 2009, año que presenta un mayor endeudamiento. Sin embargo, esta situación empeora el último año pasando a obtener una ganancia para el socio del 4,54%.

Es una empresa no especialmente apalancada financieramente. En 2009, su estructura se vuelve mucho más rígida ya que la falta de cobertura de intereses provocada por la caída de la liquidez y un endeudamiento más exigente se traduce en un incremento de las cargas de estructura. Sin embargo, todo esto no afecta en gran medida al VA ya que éste permanece bastante estable durante todo el periodo.

IV. CONCLUSIONES

El sector de la sidra es un referente en el norte de España. Está formado por un conglomerado de Pymes o empresas de reducida dimensión que tienden a homogeneizar su tamaño y cuyo principal emplazamiento se localiza en Asturias. Esto se refleja tanto en los niveles de producción como en el número de empresas asturianas. Si bien, el País Vasco ha fortalecido su posición en el sector.

El trabajo ha venido a corroborar lo planteado en los estudios publicados por el MAGRAMA y el IDEPA mencionados en la introducción (ver página 1). De tal forma que el análisis centrado en el “TAMAÑO” demuestra como a mayor dimensión de las empresas que conforman el sector, mejores rentabilidades y productividades obtienen las mismas, ya que el grado de aprovechamiento de los recursos a su disposición es superior.

Así pues, en el apartado de productividad, se comprueba que dicha productividad por empleado y el grado de competitividad presentan un mejor reconocimiento en las empresas de mayor tamaño, incluso presentando costes por trabajador superiores. Esto último se debe al avance en la cualificación y eficiencia del personal, la cual se ha visto favorecida, en gran medida, por la entrada del etiquetado bajo la Denominación de Origen “Sidra de Asturias”. Las empresas que presentan este mayor desarrollo suelen ser fabricantes de sidra gasificada. Prueba de ello es que la práctica totalidad de la exportación se concentra en la sidra gasificada. Además, han realizado un esfuerzo de innovación e investigación que ha sido clave para la creación de la nueva versión de sidra natural <<Nueva Expresión>> que diversifica su oferta de productos.

Igualmente, en el apartado de la rentabilidad, a pesar de estar marcado por un ciclo de contracción económica del mercado, las rentabilidades obtenidas por la inversión así como para los propietarios, siempre se presentan superiores en el grupo de empresas de mayor tamaño. No obstante, es un sector que sufre caídas en la rotación de los activos y de los márgenes. La actual coyuntura económica, una demanda de carácter estacional y con una cultura de consumo particular, junto con la base tradicionalista de la producción de sidra están generando una falta de aprovechamiento de las instalaciones para obtener rentabilidad. Además, la escasez de manzana, la falta de acuerdos entre fabricantes y proveedores y unos bajos precios de venta, sobre todo en las agresivas políticas de introducción a mercados exteriores, perjudican el margen. Esto se acusa más en empresas principalmente situadas en Asturias y exportadoras.

En el apartado de solvencia y liquidez, se muestra un sector poco endeudado y con unos adecuados niveles de solvencia y garantía en activos pero que no se traducen en liquidez. Esto dificulta la capacidad de afrontar el pago de las deudas y sus intereses y limita su volumen de deuda. Nuevamente, se pone de manifiesto el desaprovechamiento de las instalaciones por la saturación de la demanda regional, lo que implica la necesidad de apertura a nuevos mercados.

Los consumidores tienen un papel destacado en el futuro del sector. Se hace necesaria una mayor exigencia por su parte en la calidad del producto para seguir incentivando la mejora del producto, además de un cambio en la cultura de consumo que permita incrementar la cuota de mercado tanto nacional como internacional. Es indispensable la búsqueda del mercado exterior. La inclusión de la sidra natural en dicho mercado no debería resultar demasiado difícil ya que posee como modelo las prácticas seguidas por la sidra gasificada.

Este estudio se podría complementar con un análisis económico-financiero por línea de producto que establezca las diferencias entre sus sistemas de producción y permita conocer cada ciclo de explotación. De esta forma se podría reflejar el nivel óptimo de actividad que ayude a determinar el equilibrio económico-financiero del sector.

V. BIBLIOGRAFÍA

A) Artículos:

Álvarez Blanco, G., 2006: Asturias es a la sidra, lo que el Vaticano es al catolicismo. Revista *La Sidra* (año 2006)

Iglesias, M.J., 2012: La denominación de origen de la sidra prevé un 10% más de ventas. *Nueva España* (10/05/2012).

Pronto, 2011: Cómo dar la vuelta a la manzana. *La Nueva España* (01/02/2012).

B) Libros:

Amat, O., 2008. *Análisis Integral de Empresas*. Bresca (edición 2008)

IDEPA, 2009. *Plan Estratégico para el período 2009-2012 del Cluster de la Industria Agroalimentaria del Principado de Asturias*.

MERCASA, 2011. *Alimentación en España 2011; Estrategias de aprovisionamiento de la restauración comercial, colectiva y social*. (mayo 2011)

Ministerio de Agricultura, Alimentación y Medio Ambiente-MAGRAMA, 2003 y 2005. *Análisis del sector de la sidra: retos actuales y perspectivas de futuro; La industria alimentaria. Ganando dimensión para competir*.

Rivero Torre, P., 2009. *Análisis de Balances y Estados Complementarios*. Ediciones Pirámide (2ª edición 2009)

SADEI, 2010. *Datos básicos de Asturias 2010; La Agricultura asturiana. Macromagnitudes Agrarias. Registros Estadísticos 2009 / 2010*.

C) Documentos en internet

Cámara de Exteriores (AEAT): <http://aduanas.camaras.org/>

Consejo Regulador de Denominación de Origen Protegida Sidra de Asturias: <http://www.sidradeasturias.es>

Instituto Nacional de Estadística: <http://www.ine.es>

López, Isabel, 2006. Hermanas del norte. *El Comercio Digital* (16/02/2006): <http://servicios.elcomercio.es/gastronomia/articulos/060216.htm>

Rodríguez Rodríguez y Acanda Regatillo, (2009). *Metodología para realizar análisis económico financiero en una entidad económica. Ejemplo práctico*. Edición electrónica gratuita: www.eumed.net/libros/2009b/554/

D) Trabajos no publicados

Base de datos SABI.