



Universidad de Jaén

Facultad de Ciencias Sociales
y Jurídicas

Trabajo Fin de Grado

**PLANIFICACIÓN
FINANCIERA.
APLICACIÓN A UN CASO
REAL: ACEITUNERA
JIENNENSE S.A.**

Alumno: Rocío Salido Morales

Enero, 2018

INDICE.

1. RESUMEN.....	Pág. 2
2. INTRODUCCIÓN.....	Pág. 3
3. DESCRIPCIÓN COMPLETA DE LA EMPRESA.....	Pág. 4
3.1. Localización, actividad principal y características generales.....	Pág. 4
3.2. Competencia.....	Pág. 7
3.3. Clientes.....	Pág. 8
3.4. Proveedores.....	Pág. 9
3.5. Distribución.....	Pág. 11
3.6. Publicidad.....	Pág. 11
3.7. Análisis DAFO.....	Pág. 12
4. ANÁLISIS ECONÓMICO Y FINANCIERO.....	Pág. 14
4.1. Introducción al análisis e importancia de los estados financieros.....	Pág. 14
4.2. Análisis del Balance.....	Pág. 15
4.2.1. Activo de la empresa.....	Pág. 15
4.2.2. Patrimonio Neto y Pasivo de la empresa.....	Pág. 20
4.2.3. Fondo de maniobra.....	Pág. 24
4.3. Análisis de la Cuenta de resultados.....	Pág. 26
4.3.1 Ingresos y gastos de la empresa.....	Pág. 26
4.3.2. Resultados de la empresa.....	Pág. 28
4.4. Principales ratios.....	Pág. 32
4.5. Previsiones futuras.....	Pág. 36
4.5.1. Previsión sobre la evolución futura de la cifra de ventas.....	Pág. 37
4.5.2. Previsión sobre la evolución futura de los costes.....	Pág. 38
5. PLANIFICACIÓN FINANCIERA.....	Pág. 39
5.1. Cuenta de Resultados.....	Pág. 40
5.2. Necesidades Netas del Fondo de Rotación.....	Pág. 41
5.3. Presupuesto de capital.....	Pág. 43
5.4. Balances provisionales.....	Pág. 45
6. CONCLUSIONES.....	Pág. 47
7. BIBLIOGRAFÍA Y WEBGRAFÍA.....	Pág. 48

1. RESUMEN.

Este trabajo tiene como objetivo fundamental la elaboración de un análisis económico financiero y una evaluación de la situación actual y futura de la empresa ACEITUNERA JIENNENSE S.A., cuya labor primordial es el aderezo y venta de aceitunas, elaboración de encurtidos y conservación de productos vegetales.

El presente TFG consta de tres partes: Primero, haremos una presentación y descripción de la empresa (sector en el que opera, actividad, localización, productos, competencia, clientes, proveedores, distribución y publicidad). Después, llevaremos a cabo un análisis económico financiero de la empresa, basándonos en datos de años anteriores, analizando la situación actual mediante la realización de ratios y acompañando este análisis con unas previsiones sobre las ventas y costes esperados en los próximos años. Por último, una planificación financiera para los años 2017, 2018 y 2019, en la que examinaremos la cuenta de resultados, necesidades netas del fondo de rotación, presupuesto de capital y balances provisionales.

ABSTRACT.

This work has as its main objective the elaboration of a financial economic analysis and an assessment of the current and future situation of the company ACEITUNERA JIENNENSE S.A., whose primary task is the dressing and sale of olives, elaboration of pickles and conservation of plant products.

The present final degree work consists of three parts: First, we will make a presentation and description of the company (a sector in which it operates, activity, location, products, competition, customers, suppliers, distribution and advertising). Afterwards, will carry out a financial economic analysis of the company, based on data from previous years, analyzing the current situation by means of ratios and accompanying this analysis with forecasts on sales and costs expected in the next few years. Finally, a financial planning for the years 2017, 2018 and 2019, in which we will look at the income statement, net working capital needs, capital budget and interim balance sheets.

2. INTRODUCCIÓN.

Aceitunera Jiennense es una empresa dedicada al aderezo de aceitunas así como a la venta de conservas, encurtidos, aceite de oliva virgen extra y frutos secos, desde su origen en 1995. Tiene sus comienzos en una empresa líder del sector desde los años 70: Aceitunas Barranco. Esta empresa fue en el año 1995 cuando se convierte en la marca Aceitunera Jiennense, y a partir de ese momento, comienza a expandir la calidad y variedad de sus productos de elaboración única a través de sus tiendas, tanto propias como franquiciadas (en el caso de Gourmet Jiennense del que hablaremos más adelante).

Uno de los productos principales de esta empresa es el aceite y la aceituna de mesa. Según datos del Consejo Oleícola Internacional (COI), existen unos 850 millones de olivares en el mundo, que ocupan una extensión de más de 10 millones de hectáreas. De estos más de 10 millones de hectáreas, más de un millón se destinan a la producción de aceitunas de mesa. En nuestro caso, España cuenta con 2.623.156 hectáreas de olivar, de las que 152.345 (un 5,81%) se dedican a la aceituna de mesa, según la encuesta sobre superficies y rendimientos de cultivos de 2016 (ESYRCE). Las hectáreas dedicadas a la producción de aceitunas de mesa se concentran principalmente en Andalucía y Extremadura, que cuentan con un 83,86% y un 13,49% del total respectivamente, es decir, el 97,35% de estos cultivos se dan en estas dos comunidades.¹

Respecto a la producción, España es el primer país productor de aceitunas del mundo, ascendiendo la producción media mundial de las últimas cinco campañas a 2.563.700 toneladas, de las cuales, 529.140 se produjeron en España (21%), como podemos observar en el siguiente gráfico:

¹ Rasgos principales del sector de la aceituna de mesa según la página:
http://www.aseimesa.es/content/datos_generales_del_sector/

Gráfico 1. Producción media mundial de aceitunas de mesa en España. Fuente: Consejo Oleícola Internacional



Este sector es muy relevante en la industria agroalimentaria nacional, tanto por el número de puestos de trabajo que genera como por su volumen de producción y exportación, siendo España el líder del mercado mundial en ambos aspectos.

3. DESCRIPCIÓN COMPLETA.

3.1. Localización, actividad principal y características generales.

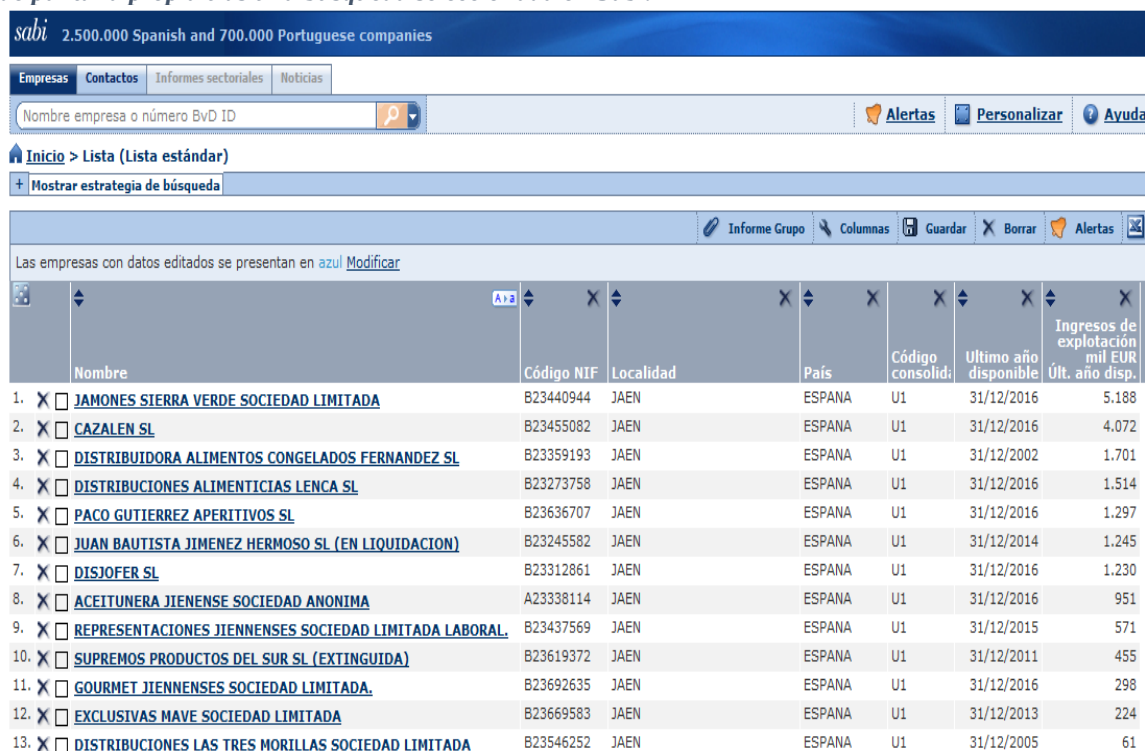
Aceitunera Jiennense es una empresa que desarrolla su actividad en la ciudad de Jaén, concretamente en el polígono Industrial de “Los Olivares”, C/ Cazalilla Parcela 39, cuyo origen se remonta a 1995. La localización geográfica de la empresa es idónea para el desarrollo de su actividad, ya que tradicionalmente se ha dicho que Jaén es una provincia con “un mar de olivos” (por sus muchas hectáreas). Esto supone, la existencia de muchos agricultores jienenses dedicados al olivar, que hace que la empresa pueda contar con los recursos necesarios (sobre todo aceituna de cornezuelo como veremos más adelante), a pesar de recibir también materia prima de otros lugares como Málaga, Murcia y Córdoba. Así la familia Palacios trabaja desde hace más de 40 años en lo relacionado con aceituna de aliño y los encurtidos, siendo un referente en este sector.

Esta empresa se constituyó como Sociedad Anónima el 12/09/1995 con un capital de 60.101,21 euros. El propietario de esta empresa es Blas Palacios Montiel y el código NIF es A23338114. Aceitunera Jiennense se encuentra ubicada principalmente en el sector de las aceitunas de mesa y encurtidos, en el grupo 4639, referente a Comercio al por mayor,

no especializado, de productos alimenticios, bebidas y tabaco, según la clasificación del CNAE (Clasificación Nacional de Actividades Económicas).

Según SABI, base de datos de Sistemas de Análisis de Balances Ibéricos, el número de empresas activas que se encuentran en España con el mismo CNAE que Aceitunera Jiennense es de 8.313. Si reducimos la búsqueda a empresas activas con el mismo CNAE en Jaén, el número desciende a 13 empresas, las cuales podemos ver en la siguiente imagen.

Imagen 1. Empresas de la provincia con el mismo CNAE que Aceitunera Jiennense. Fuente: Captura de pantalla propia tras una búsqueda seleccionada en Sabi.



	Nombre	Código NIF	Localidad	País	Código consolidi	Ultimo año disponible	Ingresos de explotación mil EUR Últ. año disp.
1. ☒	JAMONES SIERRA VERDE SOCIEDAD LIMITADA	B23440944	JAEN	ESPANA	U1	31/12/2016	5.188
2. ☒	CAZALEN SL	B23455082	JAEN	ESPANA	U1	31/12/2016	4.072
3. ☒	DISTRIBUIDORA ALIMENTOS CONGELADOS FERNANDEZ SL	B23359193	JAEN	ESPANA	U1	31/12/2002	1.701
4. ☒	DISTRIBUCIONES ALIMENTICIAS LENCA SL	B23273758	JAEN	ESPANA	U1	31/12/2016	1.514
5. ☒	PACO GUTIERREZ APERITIVOS SL	B23636707	JAEN	ESPANA	U1	31/12/2016	1.297
6. ☒	JUAN BAUTISTA JIMENEZ HERMOSO SL (EN LIQUIDACION)	B23245582	JAEN	ESPANA	U1	31/12/2014	1.245
7. ☒	DISJOFER SL	B23312861	JAEN	ESPANA	U1	31/12/2016	1.230
8. ☒	ACEITUNERA JIENENSE SOCIEDAD ANONIMA	A23338114	JAEN	ESPANA	U1	31/12/2016	951
9. ☒	REPRESENTACIONES JIENNENSES SOCIEDAD LIMITADA LABORAL	B23437569	JAEN	ESPANA	U1	31/12/2015	571
10. ☒	SUPREMOS PRODUCTOS DEL SUR SL (EXTINGUIDA)	B23619372	JAEN	ESPANA	U1	31/12/2011	455
11. ☒	GOURMET JIENNENSES SOCIEDAD LIMITADA	B23692635	JAEN	ESPANA	U1	31/12/2016	298
12. ☒	EXCLUSIVAS MAVE SOCIEDAD LIMITADA	B23669583	JAEN	ESPANA	U1	31/12/2013	224
13. ☒	DISTRIBUCIONES LAS TRES MORILLAS SOCIEDAD LIMITADA	B23546252	JAEN	ESPANA	U1	31/12/2005	61

Actualmente la empresa ha conseguido acomodar un producto de calidad especial tanto en los lineales de alimentación de los principales grandes almacenes del país como en los grandes hipermercados. A través de sus instalaciones en el polígono Industrial de Los Olivares, esta empresa es capaz de atender la gestión y distribución mediante su propia red de logística, de más de 700.000 kilos anuales de aceitunas de aderezo y encurtidos. Además, la empresa tiene su propia página web en la que pueden hacerse compras online, y gracias a la cual, los productos de Aceitunera Jiennense han conseguido llegar a toda España y a puntos más lejanos como Inglaterra, Alemania o Francia.

Es una empresa que apuesta por la diversificación, por eso su último logro fue la creación de Gourmet Jiennense (<http://www.gourmetjiennense.com/es/>), una red de tiendas gourmet donde, además de los productos de Aceitunera Jiennense, se comercializan productos delicatessen artesanales y ecológicos de la provincia de Jaén.

En la página web de Aceitunera Jiennense² podemos encontrar todos los productos disponibles que se encuentran a la venta clasificados en cuatro apartados: Especialidades, aceitunas, encurtidos y aceite virgen extra.

Podemos decir que las aceitunas son el artículo estrella de la empresa, encontrando una gran variedad de ellas: Adobadas, deshuesadas, negra, verde natural, sevillanas, etc., elaboradas siguiendo la tradición y maceradas algunas de ellas con hierbas de cultivos de la provincia, en concreto de Andújar. Además de las aceitunas, Aceitunera Jiennense ofrece, en cuanto a encurtidos, productos tan diversos como: Banderitas picantes, pepinillos, alcaparrones, alcaparras, guindillas, mazorcas de maíz, cócteles, cebollitas, etc. También podemos encontrar entre sus productos aceite Virgen Extra en distintas dimensiones y formatos, conservas vegetales de la provincia y hasta productos ecológicos. En definitiva, la empresa pretende llegar a clientes de todo tipo a través de una oferta de productos amplia y diversificada.

Por otro lado, la empresa también cuenta con un puesto en el Mercado San Francisco de Jaén (como podemos ver en la siguiente imagen), en el que se pueden adquirir también sus productos. Además se hace conocer participando en diferentes ferias como Expoliva o en agrupaciones de las distintas cooperativas de aceite de Jaén.

² <http://aceitunerajiennense.com/>

Imagen 2. Puesto de Aceitunera Jiennense en el Mercado San Francisco de Jaén. Fuente: Imagen proporcionada por una trabajadora de la empresa



3.2. Competencia.

Las principales competidoras de esta empresa en la provincia, respecto a la elaboración y venta de aceitunas, son: Aceitunas Cazalilla, Aceitunas Parras, Aceitunas Moya, Aceitunas y Encurtidos La Ibérica y Aceitunera la Baezana. A continuación, pasaremos a conocer a estas empresas un poco mejor, basándonos en información encontrada en las páginas web de cada una de ellas.

Aceitunas Cazalilla y Aceitunas Parras son empresas familiares, con dos generaciones en activo, situadas la primera en Torredonjimeno y la segunda en Torre del Campo, que cuentan con cincuenta años de experiencia en la fabricación artesanal de aceitunas y encurtidos. Estas empresas disponen de un producto de calidad y tienen asegurada la confianza de sus clientes. Aceitunas Cazalilla trabaja para toda España y exporta a Alemania, República Checa e Inglaterra. Podemos decir que estas empresas han sabido adaptarse a las tendencias del mercado, poseyendo en la actualidad unas instalaciones a la orden de las nuevas tecnologías.

Aceitunas Moya es una empresa familiar desde el año 1950, dedicada a las aceitunas caseras, con una rigurosa selección y control de calidad. Por su parte, Aceitunas y Encurtidos La Ibérica, es también una empresa familiar centrada en las aceitunas de mesa tradicionales, que respeta el medio ambiente y los métodos clásicos de aliño de la aceituna. Se encuentra en el municipio de Bailén, en el cual se haya una finca de olivos, llamada La Extremeña, dedicada al cultivo y obtención de la variedad *Corniche Real*. Esta

variedad de aceituna se introdujo en la península por los senadores romanos y es una de las aceitunas más apreciadas del momento por sus propiedades gastronómicas y culinarias. La empresa abarca diversas actividades desde la producción y recogida de la cosecha hasta la elaboración y posterior venta.

Aceitunera la Baezana es una empresa que se dedica al aderezo de aceitunas de mesa y encurtidos. Se encuentra situada en Baeza y su recorrido como empresa distribuidora hace de ella un referente importante tanto en la provincia como en la comunidad.

Con respecto a sus competidores, Aceitunera Jiennense intenta diferenciarse en algunos aspectos. Uno de ellos es el hincapié que hace en la gran calidad y total tradición que conserva en la fabricación de sus productos generación tras generación.

Otro aspecto en el que la empresa intenta ser diferente a sus competidores es en el afán por la estética de la empresa, cuidando siempre el envasado y etiquetado, para que este sea correcto, moderno y llame la atención de los consumidores. Otro punto a favor de la empresa es la innovación, procurando sacar al mercado productos nuevos, introduciendo al surtido otros productos de la provincia, o incluso rompiendo las barreras exportando sus productos fuera de España.

Además sus productos conservan una buena relación calidad-precio y están disponibles en muchos establecimientos, ya sea en la propia fábrica del polígono, en el mercado de abastos, en sus franquicias, en grandes almacenes, hipermercados, bares, restaurantes, e incluso en tu tienda de barrio de confianza. Por último, Aceitunera Jiennense también invierte bastante en la innovación de sus instalaciones y en publicidad como veremos más adelante.

3.3. Clientes.

Como hemos dicho anteriormente, la empresa cuenta con una oferta muy amplia y diversificada con la que pretende llegar a todo tipo de clientes. Esta oferta abarca principalmente a un público formado por personas de 25 a 70 años, de clase media, que aprecian la calidad de los productos de la empresa, tanto para el cuidado de la alimentación de su familia como para el de sus clientes (en el caso de la restauración).

Según la información que nos ha dado una trabajadora de la empresa, podemos clasificar a los clientes en distintos grupos. En primer lugar, y el grupo mayoritario, es el cliente final que compra tanto en la fábrica del polígono como en el mercado de abastos. Este

grupo o segmento de clientes compra de manera habitual y en pequeñas cantidades para su consumo personal diario.

Por otro lado, encontramos a los mayoristas, que compran en cantidades más grandes. Este grupo abarca a otros comercios de compra-venta, como grandes almacenes, supermercados, hipermercados o tiendas de barrio más pequeñas, a restaurantes e incluso autónomos que van con su propio transporte distribuyendo los productos de la empresa en los establecimientos de los distintos pueblos de Jaén.

Por último, otro segmento o grupo de clientes son los clientes de Gourmet Jiennense. Dentro de este grupo de clientes distinguimos entre los clientes que adquieren los productos físicamente en sus tiendas y los que hacen sus compras on-line a través de la página web de la empresa (dentro de este grupo también se incluyen los propios franquiciados que realizan los pedidos por internet para abastecer sus tiendas). Ambos tipos de clientes, con independencia de como adquieran los productos, tienen en común la misma finalidad: Cubrir la necesidad de adquirir productos de su tierra con una gran calidad. También existe el cliente que, a pesar de no ser de la provincia, quiere “el mejor producto” de la tierra.

3.4. Proveedores.

En este apartado veremos los distintos proveedores con los que cuenta Aceitunera Jiennense, tanto de materias primas como de algunos productos terminados, y hablaremos también sobre el pago a proveedores y su financiación.

En lo referente a los envases que utilizan para sus productos la empresa proveedora es Envases Sopladors. Esta empresa se encuentra situada en Andújar y se dedica a la fabricación de envases de todo tipo para muchas industrias.

Por lo que respecta al aderezo de aceitunas, trabajan con la empresa Andunatura, también situada en Andújar. Esta empresa se dedica a la venta de especias naturales y aromáticas, por lo que les proporciona el tomillo, el hinojo y el orégano. Sin embargo el ajo, también muy utilizado en el aliño de aceitunas, lo proporciona la empresa Ajos Gallardo, situada en Jamilena, dedicada únicamente a la venta de ajos.

En cuanto a la salmuera, conservantes y aditivos, que se utilizan para los encurtidos y para algunas otras variedades de aceitunas (no las naturales, que son las más

características de la empresa) trabajan con la empresa Soteal, situada en Madrid, dedicada al desarrollo de aromas y aditivos alimentarios.

Centrándonos en las aceitunas, cuentan con varios proveedores. Por un lado, Aceitunas Chicon Lebron, situada en Málaga. Esta empresa les proporciona tanto barriles llenos de aceitunas para el posterior envasado, como latas de aceitunas para la venta final. Por otro lado, la empresa Trajinero, situada en Murcia. El producto principal que provee esta empresa son los alcaparrones, un producto muy aclamado en este sector, aunque también les suministra aceitunas a granel.

Otro proveedor importante es Zambudio, situado en Llano de Brujas, Murcia. Esta empresa les proporciona latas de aceitunas, tanto para el cliente final como para la venta a granel. Un proveedor también valioso para la empresa es Las Albarizas de Lucena, situada en Córdoba, ya que esta empresa se encarga de traer en tráiler la aceituna natural a granel para su posterior tratamiento.

A pesar de que la inmensa mayoría de compra de aceitunas se lleva a cabo a través de estos proveedores, hay una excepción en la aceituna de cornezuelo. Este tipo de aceituna se encuentra solo en la provincia de Jaén y es muy demandada, puesto que es una aceituna de temporada. En este caso, la compra se realiza en la propia fábrica, es decir, los proveedores son los propios agricultores o propietarios de tierras que acuden a ella tras la recolección de aceituna, que normalmente suele ser en septiembre-octubre, vendiendo las aceitunas recién cogidas del árbol para su posterior aderezo y cuidados por parte de la empresa.

En cuanto al tema de pago a proveedores, éstos últimos (agricultores o propietarios de tierras) cobran en el momento de la entrega, sin ninguna prórroga o plazo de tiempo. En estos casos se pesa la cantidad de aceituna que aportan, se calcula el precio de la misma y se paga al proveedor en proporción. Un pequeño matiz a destacar en estos casos es que como excepción, cuando el agricultor suele traer cantidades ingentes de aceituna, se le paga una vez terminada la campaña de recolección. Sin embargo, al resto de proveedores se les realiza el pago por transferencia a 30, 60 o 90 días (según acuerdo) desde la fecha de factura, o bien, a reposición.

Convenir créditos con proveedores supone una forma de financiación no bancaria mediante la cual la empresa puede pactar una prórroga en el plazo de sus pagos. Estos créditos suponen un apoyo en el ciclo de explotación de la empresa ya que permiten pagar

a los proveedores en un plazo superior al período medio de cobro que tienen con sus clientes, obteniendo así liquidez.

3.5. Distribución.

La distribución *«es un sistema que mueve físicamente los productos desde donde se producen al sitio en que se pueden tomar posesión de ellos y utilizarlos»*. Robert W. (1998).

La empresa Aceitunera Jiennense dispone de un transporte propio. Los repartos a bares, restaurantes y tiendas de la capital de Jaén se llevan a cabo a través de éste, contando con un trabajador que realiza la gestión de reparto y captación de nuevos clientes.

Como hemos visto antes en el apartado de clientes, el reparto por los establecimientos de los distintos pueblos de Jaén se llevan a cabo por dos autónomos, que se encargan de comprar productos a la empresa y venderlos por su cuenta distribuyéndolos en su propio transporte. Además, los productos de la empresa también se reparten junto con productos de otras marcas a través de distribuidores de otras empresas.

Por otro lado, los productos de Aceitunera Jiennense se distribuyen a toda España a través de la red de franquicias de Gourmet Jiennense. Los franquiciados realizan sus pedidos a través de la página web de la empresa y estos se llevan a cabo a través de una agencia de transporte.

3.6. Publicidad.

Las empresas utilizan la publicidad como parte de un plan de marketing para incrementar la venta de sus productos. Así, a través de la publicidad, las empresas consiguen informar a los posibles clientes de los beneficios y características de los productos que desean vender.

Esta empresa invierte bastantes recursos en publicidad. Se da a conocer al público por distintos medios como la radio, en la que disponen de distintos anuncios (según temporada), y en la que participa como representante de la empresa el paisano Santi Rodríguez, actor y humorista. Este colaborador está muy involucrado con Aceitunera Jiennense, y en general con su tierra, de la que se siente orgulloso y no duda en darla a conocer en televisión siempre que puede. Este personaje público suele llevar camisetas con el nombre de empresas y frases típicas de Jaén en las distintas series y eventos de

televisión en los que participa, por ejemplo en la serie Gym Tony, en la que interpreta a Velasco actualmente³.

Por otro lado, en cuanto a internet y redes sociales, la empresa cuenta con sus dos páginas web y con un perfil en Facebook donde suben distintas noticias, fotos y videos en los que el propio gerente cuenta la historia de la empresa, como se lleva a cabo el aderezo de las aceitunas o incluso muestra las instalaciones de la fábrica.

En lo referente a televisión, la empresa ha grabado bastantes reportajes y noticias para distintos programas de televisión o telediario. También se publicitan a través de la revista “Jaén a mano”, una revista semanal gratuita de información y servicios de Jaén.

Además, cuenta con distintas vallas publicitarias, una de ellas situada en el Estadio de la Victoria de Jaén. Otro medio de publicitarse, como hemos visto anteriormente, es que se dan a conocer en distintos eventos como en Expoliva o en agrupaciones de las distintas cooperativas de aceite de Jaén, y además, son patrocinadores del Jaén Fútbol Sala Paraíso Interior y del equipo de fútbol femenino, las cuales llevan el logotipo de la empresa en sus camisetas.

3.7. Análisis DAFO.

Antes de proceder al análisis económico y financiero de la empresa vamos a realizar un análisis DAFO. Este análisis es uno de los instrumentos más conocidos para el análisis estratégico tanto interno como externo. La expresión DAFO proviene de las iniciales de las palabras Debilidades, Amenazas, Fortalezas y Oportunidades. En este apartado examinaremos cada una de ellas en relación al sector de la aceituna de mesa y a la empresa Aceitunera Jiennense.

Debilidades:

- En el sector de las aceitunas de mesa existe dificultad para mecanizar la recolección en determinadas tipologías de explotación, lo cual tiene una gran incidencia en los costes de producción. Existen diferencias en estos costes según

³ En este enlace podemos encontrar la noticia sobre este tema: “Jaén se cuela en 'Gym Tony' con las camisetas de Santi Rodríguez”.

<http://bluper.elespanol.com/noticias/jaen-cuela-gym-tony-camisetas-santi-rodriguez/>

la explotación sea de secano o regadío, la densidad de la misma, si la recolección se lleva a cabo de manera manual o mecanizada, etc.

- Concentración del desarrollo de su actividad. La empresa desarrolla su actividad en España, y exporta de manera eventual sólo a Inglaterra, Alemania y Francia.

Fortalezas:

- Localización geográfica idónea. Andalucía cuenta con un 83,63% del total de hectáreas dedicadas a la producción de aceitunas de mesa, y además, el consumo de estas se encuentra muy consolidado entre sus habitantes. Por otra parte, en España se da el clima idóneo para el desarrollo del cultivo del olivo.
- Alto nivel de información y experiencia en el sector en el que trabajan. La familia Palacios lleva 40 años en el sector de los encurtidos y aceitunas de mesa, lo que hace que esta empresa tenga un buen posicionamiento y sea un referente en el sector.
- Productos de muy buena calidad, que guardan una buena relación calidad-precio para sus consumidores, además de elaborarse de manera natural respetando siempre la tradición.

Oportunidades:

- Posicionamiento de la aceituna española en los mercados. La identificación de origen español en la aceituna de mesa supone un reconocimiento de su calidad en mercados internacionales.
- Oportunidad de incrementar la comercialización, tanto en nuevos mercados como en los países consumidores tradicionales, debido al aumento del consumo.
- Mayor interés por la gastronomía en la actualidad. Hoy en día está muy de moda el turismo gastronómico, en el que la gente se interesa por la gastronomía y la cultura del país. Por otro lado, existen consumidores que han cambiado sus hábitos alimenticios, preocupándose ahora más que nunca por consumir productos que además de ser sanos o ecológicos sean también de buena calidad. En este aspecto, Aceitunera Jiennense cuenta con productos de buena calidad, conservas vegetales y hasta productos ecológicos.

Amenazas:

- Riesgo de importaciones de distintos orígenes y tipos de aceituna, que de afianzarse, pueden suponer un peligro para las variedades tradicionales.
- Entrada de nuevos competidores en el mercado. Como es el caso de China, que lleva a cabo la puesta en marcha de un plan agrícola que revolucionará las orillas del río Bailong. Según la planificación estratégica del Gobierno de Pekín, el objetivo sería crear una zona con 59 millones de olivos, lo que supondría la siembra de 15.000 hectáreas por año aproximadamente (según una noticia en el DiarioJaén el 10/11/2016 bajo el título “China quiere plantar su mar de olivos”).
- Incierta recuperación de la economía y del consumo de los hogares. Como consecuencia de la crisis, el consumo de las familias ha disminuido y ha llevado a éstas a cambiar su demanda, como por ejemplo sustituir el aceite de oliva por el aceite de girasol debido a su precio más bajo.

4. ANÁLISIS ECONÓMICO Y FINANCIERO

4.1.Introducción.

En este apartado analizaremos los aspectos más interesantes de los estados contables de la empresa Aceitunera Jiennense S.A., en el período de tiempo comprendido de 2012 a 2016, para observar su evolución y posteriormente realizar unas previsiones futuras. Para ello, primero analizaremos los estados del balance de situación, y después, los de la cuenta de resultados.

Los estados contables⁴, también llamados estados financieros, informes financieros o cuentas anuales, nos ayudarán a conocer la situación económica y financiera de la empresa, además de percibir los cambios que experimenta la misma en un período determinado.

La información que proporcionan los estados financieros es valiosa para los distintos agentes económicos interesados en la empresa (accionistas, propietarios, acreedores, gestores, Administración, etc.) por diferentes razones, entre ellas:

⁴ “Estados financieros básicos”, Portal Online emprendepyme.net

- A través de ellos es posible conocer la situación de una empresa en un momento concreto, los bienes y los servicios que se han producido y cómo se han empleado las fuentes de financiación.
- Permiten saber la capacidad que tiene la empresa para realizar los pagos, ya sea a proveedores, bancos o entidades públicas.
- Proporcionan información para saber si la empresa está cumpliendo con sus objetivos, lo cual podrá conseguir si tiene una combinación óptima de recursos financieros tanto propios como ajenos.
- Son interesantes tanto para los directivos, ya que proporcionan información sobre la rentabilidad de la empresa, como para los proveedores o inversores, ya que con ellos pueden conocer la capacidad de la empresa para hacer frente a los pagos, y también para los accionistas, que a través de ellos pueden conocer el beneficio que reciben con su inversión.

Según Calderón (2008), *“Los estados financieros son cuadros sistemáticos que presentan en forma razonable diversos aspectos de la situación financiera de la gestión de una empresa, de acuerdo con principios de contabilidad generalmente aceptados”*.

4.2. Análisis del balance.

En este apartado vamos a hacer un análisis del balance de la empresa, uno los estados financieros más relevante, desde el año 2012 al 2016.

El balance *“es el registro sistemático y cronológico de las operaciones que realiza una entidad económica con el objetivo de producir información financiera que permita tomar decisiones”* (Lara Flores, E., 2008.)

Este estado financiero comprende los activos, los pasivos y el patrimonio de la empresa, que pasaremos a detallar por separado.

4.2.1. Activos de la empresa

El activo de una empresa, también denominado estructura económica, se trata del conjunto de bienes y derechos que la empresa posee, como por ejemplo, locales, vehículos, existencias, dinero líquido, etc.

Según las normas internacionales de contabilidad, un activo debe cumplir los siguientes requisitos:

1. Debe ser un recurso controlado por la empresa. No es necesaria la propiedad, sino solo que la empresa posea el control.
2. Debe producir beneficios futuros. Este beneficio justificará la adquisición del activo.
3. Debe estar valorado con fiabilidad. De no ser así no se podría contabilizar el valor de la empresa de forma correcta.

El activo puede clasificarse en dos grupos (de menor a mayor liquidez): El activo no corriente o activo no circulante (fijo) y el activo corriente o activo circulante. El primer grupo de activos consiste en las inversiones que permanecen en la empresa durante un largo período de tiempo, en el caso de nuestra empresa, un ejemplo de este activo podría ser la nave del polígono donde se encuentra la fábrica. El segundo grupo se trata de las inversiones que forman parte del ciclo de explotación de la empresa, es decir, se consumen en el corto plazo y son capaces de convertirse en dinero en un período inferior a un año. Un ejemplo de estos activos en nuestra empresa podrían ser las aceitunas o las materias primas.

Una vez aclarados estos términos, procedemos al análisis del activo de la empresa basado en datos obtenidos a través de SABI.

Tabla 1. Estructura del activo. Fuente: Elaboración propia a partir de datos de la empresa obtenidos de SABI.

ACTIVO DE ACEITUNERA JIENNENSE					
	2012	2013	2014	2015	2016
Activo fijo	401.789,00	382.031,00	353.440,00	344.829,00	347.339,00
Inm. Inmaterial	2.753,00	2.753,00	2.753,00	2.756,00	2.756,00
Inm. Material	378.108,00	360.377,00	350.118,00	341.504,00	344.014,00
Otros activos	20.929,00	18.900,00	569,00	569,00	569,00
Activo circulante	444.135,00	468.397,00	461.920,00	492.040,00	577.793,00
Existencia	336.104,00	378.579,00	357.979,00	395.057,00	445.056,00
Deudores	81.534,00	76.731,00	90.718,00	88.995,00	108.966,00
Otros act. líquidos	26.497,00	13.087,00	13.223,00	7.988,00	23.771,00
Tesorería	22.140,00	11.956,00	11.555,00	7.988,00	13.671,00
TOTAL ACTIVO	845.924,00	850.428,00	815.360,00	836.869,00	925.132,00

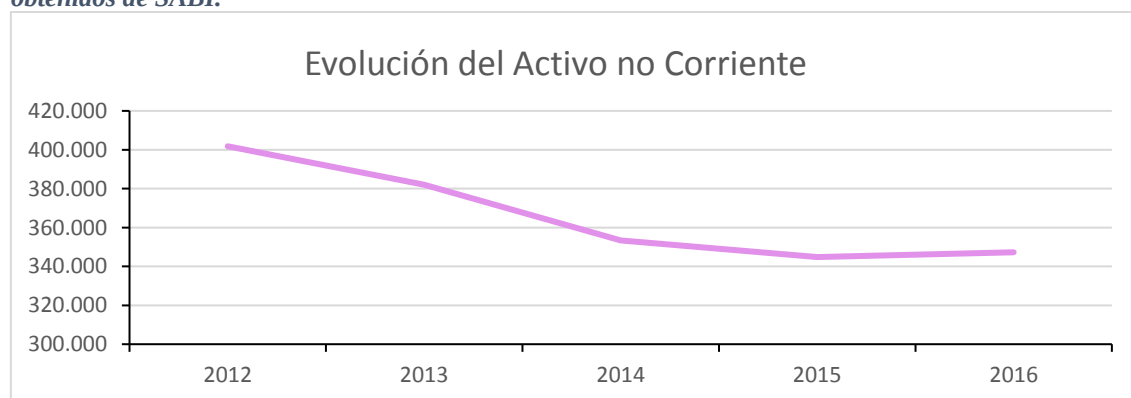
Como podemos ver en la tabla n°1, el activo fijo de la empresa en 2012 representa casi la mitad (47,41%) del total del activo, sin embargo este porcentaje disminuye en la empresa hasta que en el año 2016 el activo fijo representa un 37,54%.

Si observamos más detenidamente las partidas de activo fijo, se puede percibir que la empresa deposita la mayor parte de su inversión en activos materiales. Podemos decir, observando estos datos, que en 2012 casi el 95% (94,10%) de la inversión se destina a inmovilizado material, este porcentaje va aumentando a lo largo de los años hasta que en 2016 llega a ocupar el 99,04%. Por otro lado, en lo referente al inmovilizado inmaterial, observando la tabla podemos decir que se mantiene constante con el paso de los años, notando un leve ascenso en 2016.

Tras este análisis del activo fijo debemos aclarar, por un lado, que cuando hablamos de inmovilizado material nos referimos a bienes patrimoniales tangibles, ya sean muebles o inmuebles. Dentro de esta clase de activos se encuentran los terrenos, las construcciones, las instalaciones, la maquinaria, el mobiliario, los equipos para procesos de información, los elementos de transporte, etc. Por otro lado, que cuando nos referimos a inmovilizado inmaterial hablamos también de bienes patrimoniales pero en este caso, a diferencia del inmovilizado material, son intangibles, es decir no tienen una apariencia física sino solo intelectual. En este grupo de activos se incluyen, entre otros, la investigación, el desarrollo, la propiedad intelectual, las aplicaciones informáticas, etc.

En el siguiente gráfico podemos comprobar, de forma más visual, la evolución del activo fijo o no corriente de Aceitunera Jiennense.

Gráfico 2. Evolución del activo no corriente. Fuente: Elaboración propia a partir de datos de la empresa obtenidos de SABI.



Como hemos comentado anteriormente, el activo no corriente de la empresa disminuye a lo largo de los años, de ahí que la gráfica que obtenemos de su evolución sea descendente

hasta que llega al año 2016 que parece que empieza a ascender. En este caso la gráfica viene expresada en euros al igual que el balance de la empresa. En el eje de la X se representan los años y en el eje de la Y el valor del activo no corriente a lo largo del tiempo.

Retomando de nuevo el análisis del activo de la empresa, nos centramos ahora en el activo circulante. Como podemos percibir al mirar los datos de la tabla nº1, el activo corriente o circulante representa en 2012 más de la mitad, un 52,51%, del activo total de la empresa. El resto de años el activo circulante va aumentando poco a poco (aunque en 2016 sufra un leve descenso) hasta alcanzar en 2016 el 60,29% del activo total, lo que supone un incremento de unos 133.000€ aproximadamente.

Dentro del activo circulante, las existencias de la empresa, aumentan progresivamente de año en año, posiblemente debido al incremento de la actividad de la empresa y a la ampliación de la gama de productos. La actividad de la empresa hace unos años se basaba más en la venta de aceitunas y aceite, y con el paso del tiempo, Aceitunera Jiennense ha ido ampliando su gama, introduciendo nuevos productos y nuevas referencias de productos ya existentes.

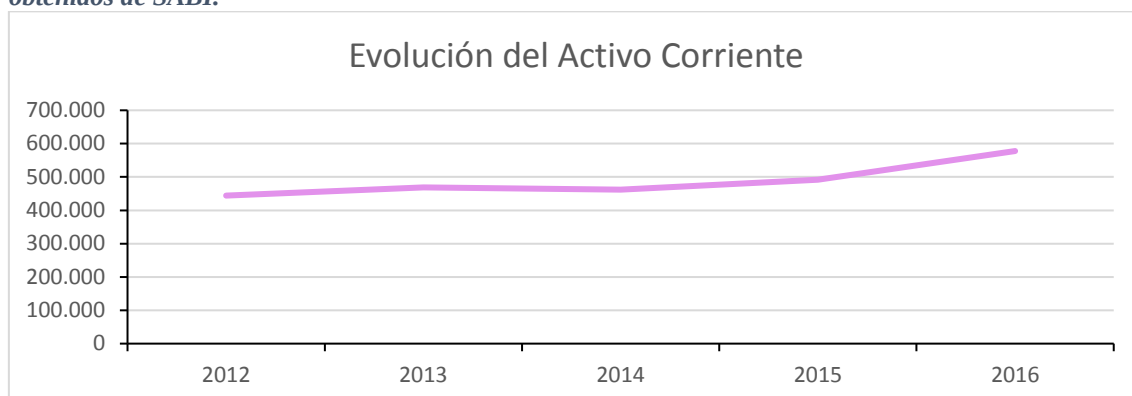
Cuando hablamos de existencias, debemos tener en cuenta todos los elementos que intervienen en el proceso productivo de la empresa, por tanto, materias primas, envases, productos semiterminados, productos terminados, etc. Se trata de bienes que posee la empresa y están destinados a la venta.

Por su parte, la partida del activo de deudores, ha tenido altibajos a lo largo de estos cinco últimos años, comenzando en 2012 con un valor de 81.534€ y terminando en 2016 con un valor de 108.966€. En cuanto a la tesorería, podemos ver que va disminuyendo poco a poco, hasta que en el año 2016 tiene un leve ascenso.

Cuando mencionamos la partida deudores, nos referimos a los derechos o créditos que la empresa posee a su favor respecto de terceras personas u otras empresas. Con el término tesorería aludimos al dinero que la empresa tiene disponible tanto en efectivo como en cuentas corrientes.

En el siguiente gráfico podemos comprobar, de forma más visual, la evolución del activo corriente de Aceitunera Jiennense.

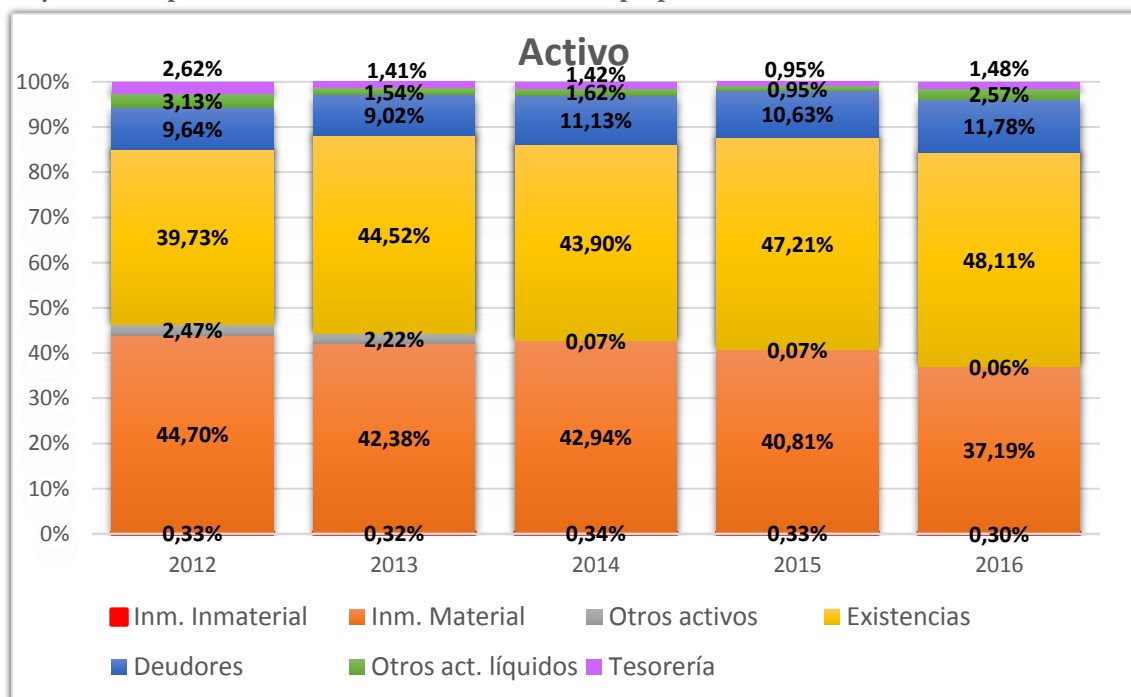
Gráfico 3. Evolución del activo corriente. Fuente: Elaboración propia a partir de datos de la empresa obtenidos de SABI.



Este gráfico, al igual que el anterior, viene expresado en euros. En el eje de la X se representan los años y en el eje de la Y el valor del activo corriente a lo largo de estos cinco años. Al observar esta gráfica vemos como en los cuatro primeros años el valor del activo corriente se ha mantenido más o menos constante con leves alteraciones. Podemos decir, de manera general, que ha ido aumentando poco a poco, hasta que en el año 2016 asciende de manera más significativa, por tanto, el sentido de la gráfica que obtenemos de su evolución es ascendente.

Una vez analizado el activo, podemos ver mejor su composición en estos cinco años a través del siguiente gráfico:

Gráfico 4. Composición del activo. Fuente: Elaboración propia.



4.2.2. Patrimonio Neto y Pasivo de la empresa.

Para la obtención de los bienes que se incluyen en el activo de la empresa, es necesario contar con unos recursos financieros, que constituyen lo que se denomina estructura financiera de la empresa. Dicha estructura refleja las distintas fuentes de las que proceden estos recursos financieros, que pueden ser tanto fuentes propias (patrimonio neto) como fuentes ajenas (pasivo).

Las partidas que conforman la estructura financiera se clasifican de menor a mayor exigibilidad, pudiendo distinguir dos grupos: Recursos permanentes, que comprende al patrimonio neto y al pasivo fijo o no corriente, y pasivo corriente o circulante.

Por su parte, el patrimonio neto abarca los recursos que son propios de los propietarios de la empresa, es decir, el capital social, las reservas y los resultados de ejercicios anteriores. El patrimonio posee las siguientes características:

- El capital social no hay que reembolsarlo a terceras personas ajenas a la empresa, ya que éste es una aportación de los socios, por lo que se puede decir que no es exigible.
- No supone un coste financiero, aunque, contablemente, se tenga en cuenta como una deuda con los socios (se reparten dividendos). Lo que sí supone es un coste de oportunidad.
- En general, debe financiar el activo no corriente y parte del activo corriente de la empresa.
- Equivale a la parte residual que queda de los activos una vez se han deducido los pasivos de la empresa.

Según Ana Isabel Segovia (2008) el patrimonio neto es *“un conjunto de bienes, derechos y obligaciones adscritos a una empresa para un fin determinado”*.

Tras estas definiciones de patrimonio neto procedemos al análisis del patrimonio de la empresa basado en datos obtenidos a través de SABI.

Tabla 2. Estructura del patrimonio neto. Fuente: Elaboración propia a partir de datos de la empresa obtenidos de SABI.

PATRIMONIO NETO DE ACEITUNERA JIENNENSE					
	2012	2013	2014	2015	2016
Capital suscrito	60.101,00	60.101,00	60.101,00	60.101,00	60.101,00
Otros fondos propios	166.416,00	168.628,00	174.840,00	184.097,00	186.688,00
TOTAL PATRIMONIO NETO	226.517,00	228.729,00	234.941,00	244.198,00	246.790,00

Podemos apreciar en la tabla nº2, correspondiente al patrimonio neto del balance de la empresa, dos partidas: el capital suscrito y otros fondos propios. La primera partida se refiere al capital aportado por los socios de la empresa. En este caso, el valor del capital se mantiene constante a lo largo de estos cinco años, lo que quiere decir que no se han hecho más aportaciones. La segunda partida se refiere a la suma de las reservas de la empresa y los resultados de ejercicios anteriores. Como podemos observar, esta cifra va aumentando levemente a lo largo del tiempo, habiendo al final una diferencia de unos 20.000€ con respecto al año 2012.

Una vez analizadas las fuentes propias de la empresa (patrimonio neto) pasaremos al análisis de las fuentes ajenas (pasivo).

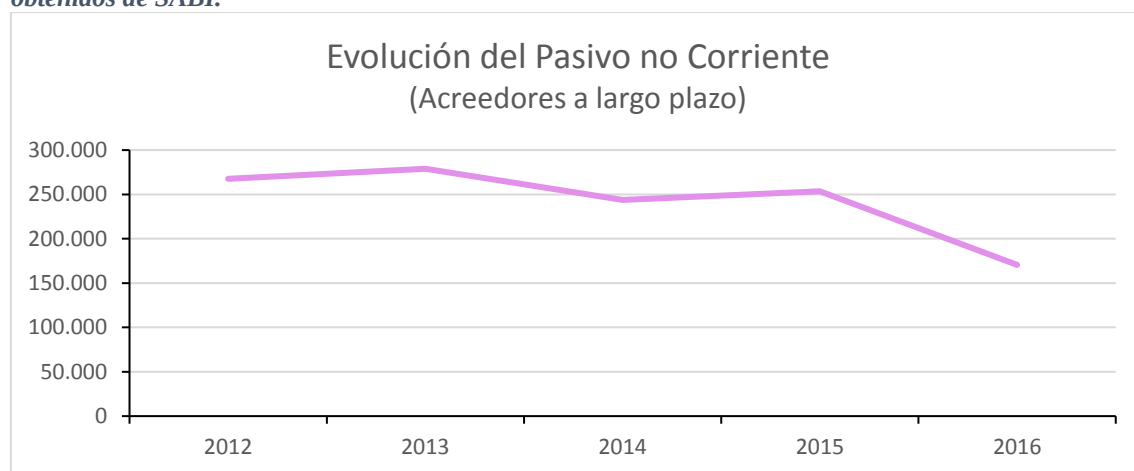
Tabla 3. Estructura del pasivo. Fuente: Elaboración propia a partir de datos de la empresa obtenidos de SABI.

PASIVO DE ACEITUNERA JIENNENSE					
	2012	2013	2014	2015	2016
Pasivo fijo	267.736,00	278.941,00	243.741,00	253.441,00	170.540,00
Acreedores a l/p	267.736,00	278.941,00	243.741,00	253.441,00	170.540,00
Otros pasivos fijos	0	0	0	0	0
Provisiones	n.d.	n.d.	n.d.	n.d.	n.d.
Pasivo corriente	351.671,00	342.757,00	336.678,00	339.230,00	507.802,00
Deudas financieras	38.447,00	50.159,00	76.022,00	97.706,00	186.370,00
Acreedores comerciales	271.379,00	262.808,00	238.107,00	220.737,00	290.479,00
Otros pasivos líquidos	41.844,00	29.790,00	22.548,00	20.787,00	30.953,00
TOTAL PASIVO Y PATRIMONIO NETO	845.924,00	850.428,00	815.360,00	836.869,00	925.132,00

El pasivo representa las obligaciones que tiene la empresa, por lo que sus partidas pueden agruparse en función del tiempo que queda para su devolución, distinguiendo entre pasivo fijo o no corriente y pasivo corriente o circulante. El primer grupo de pasivo abarca las deudas que la empresa debe saldar a largo plazo, es decir, en un período superior a un año; por ejemplo, los créditos hipotecarios. El segundo grupo está compuesto por las deudas que la empresa debe satisfacer en el ciclo de explotación, es decir, en un período no superior a un año; por ejemplo, los proveedores o los acreedores.

Centrándonos en el caso de Aceitunera Jiennense, como podemos apreciar en la tabla nº3, respecto al pasivo fijo, la única cuenta relevante que encontramos es la de acreedores a largo plazo. Desde el año 2012 al 2016 esta cuenta tiene altibajos, ya que aumenta y disminuye constantemente a lo largo de los años. A pesar de ello, vemos como existe una notable diferencia entre el año 2012 en el que llega a representar un 31,65% del total del patrimonio neto y pasivo, y el año 2016 en el que representa un 18,43%. Veamos su evolución de una manera más gráfica:

Gráfico 4. Evolución del pasivo no corriente. Fuente: Elaboración propia a partir de datos de la empresa obtenidos de SABI.

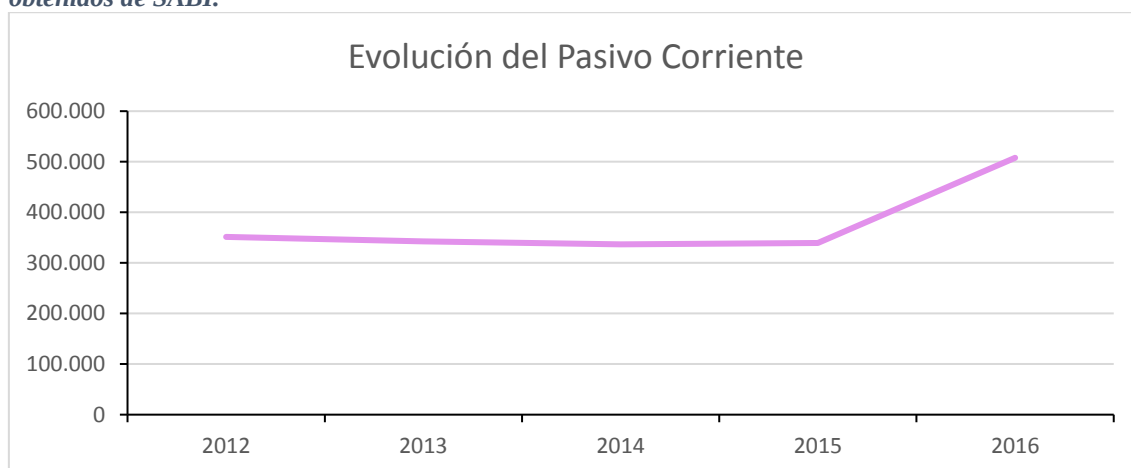


Al igual que las gráficas del activo, viene expresada en euros. El eje de la X son los años y el eje de la Y el valor del pasivo no corriente a lo largo del tiempo. De esta forma podemos ver como en 2013 aumenta, en 2014 disminuye, en 2015 vuelve a aumentar un poco y en 2016 disminuye de manera más significativa.

En cuanto al pasivo corriente de la empresa, vemos como la partida de las deudas financieras va aumentando progresivamente, mientras que, la de acreedores comerciales y otros activos líquidos disminuyen a lo largo de los años teniendo un ascenso en el último año. Las deudas financieras representan los préstamos y otras deudas a corto plazo

contraídas por la empresa con entidades financieras, que pasan de tener un valor de 38.447€ en 2012 a un valor de 186.370€ en 2016, probablemente por la necesidad de recurrir a fuentes ajenas en estos años en los que ha estado presente la crisis. Por su parte, los acreedores comerciales, son más usados como fuente de financiación por la empresa (aplazando el pago a sus acreedores) en los años 2012 y 2016, en los cuales, esta partida representa el 32,08% y 31,45%, respectivamente. Veamos su evolución de forma más gráfica:

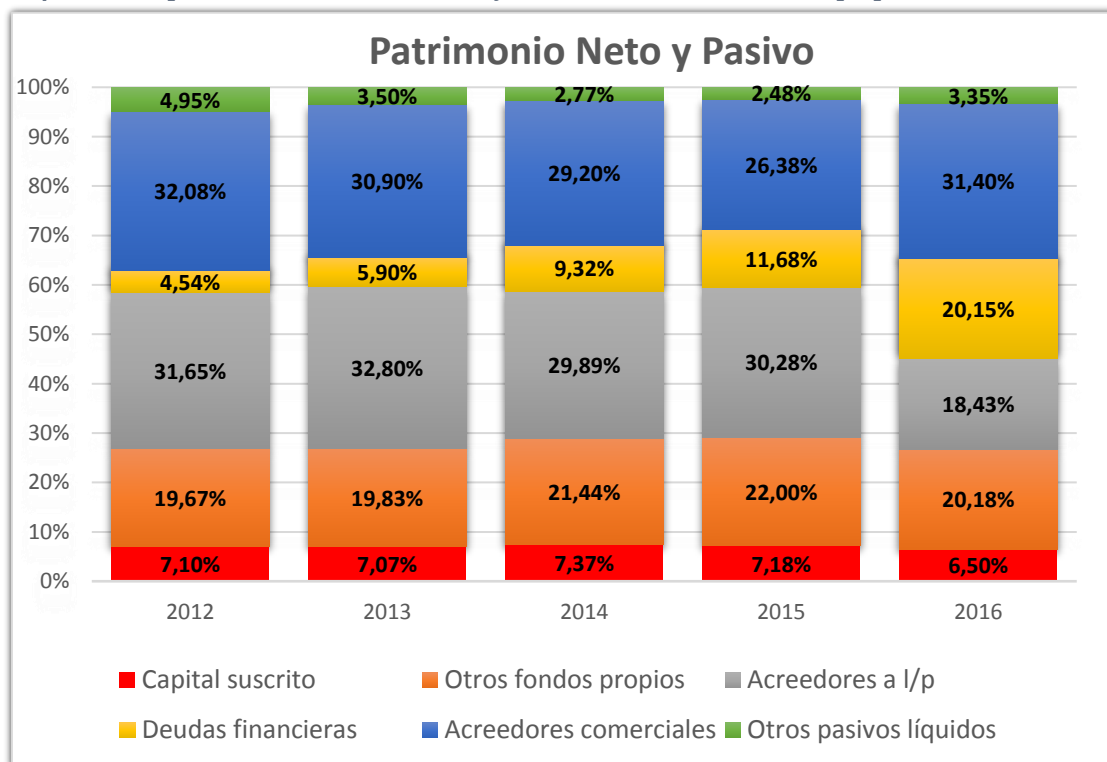
Gráfico 5. Evolución del pasivo corriente. Fuente: Elaboración propia a partir de datos de la empresa obtenidos de SABI.



Al igual que el resto de gráficas, se expresa en euros; el eje de la X representa los años y el eje de la Y el valor de los pasivos corrientes a lo largo de los años del análisis. Como podemos ver en la gráfica, el valor del pasivo corriente, en general, se mantiene constante a lo largo de los cuatro primeros años, sin embargo en el último año tiene un aumento relevante.

Una vez analizado el patrimonio neto y pasivo, podemos ver mejor su composición en estos cinco años a través del siguiente gráfico:

Gráfico 6. Composición del Patrimonio Neto y Pasivo. Fuente: Elaboración propia



4.2.3. Fondo de maniobra.

El concepto más básico que podemos encontrar de fondo de maniobra es el que lo define como la diferencia entre activo corriente y pasivo corriente. Se trata de un concepto muy importante para el análisis de la solvencia a corto plazo de una empresa.

Por tanto, la cuantía del fondo de maniobra, también conocido como fondo de rotación, se puede calcular por diferencia entre el activo circulante (AC) y el pasivo circulante (PC), o lo que es lo mismo, dada la igualdad necesaria del balance, por la diferencia entre recursos permanentes (RP) y activo fijo (AF). Veámoslo gráficamente en la siguiente imagen:

Imagen 3. Fondo de maniobra. Fuente: Página web yirepa.es



Según Amat Salas (2009), “*el fondo de maniobra lo integran los recursos financieros de carácter permanente de la empresa que quedan después de financiar el activo fijo o inmovilizado*”.

Es muy importante que la empresa disponga de los fondos necesarios para atender los pagos, de ahí, que deba existir una equivalencia entre la liquidez del activo y la exigibilidad del pasivo. Lo conveniente sería que las inversiones a largo plazo se financiasen con recursos permanentes.

El fondo de maniobra permite que exista una especie de fondo colchón o fondo de seguridad que permite dar solución a los posibles desajustes que pudieran producirse en entre las corrientes de cobros y pagos de la empresa.

A continuación analizaremos el fondo de maniobra de la empresa Aceitunera Jiennense.

Tabla 4. Fondo de maniobra. Fuente: Elaboración propia a partir de datos de la empresa.

	2012	2013	2014	2015	2016
Fondo de maniobra	146.258,00	192.502,00	210.590,00	263.315,00	263.543,00

Como podemos ver en la tabla nº4, el fondo de maniobra de la empresa es positivo en estos cinco años, esto quiere decir que parte del activo corriente de Aceitunera Jiennense está financiado con recursos permanentes. A pesar de ello, un fondo de maniobra positivo no es suficiente para evitar la insolvencia, sino que debemos atender a la composición del activo corriente de la empresa.

El activo corriente está formado por:

- Existencias: Elementos que intervienen en el proceso productivo de la empresa, como por ejemplo, materias primas, envases, productos terminados, etc.
- Realizable: Deudas a corto plazo de los clientes y terceras personas con la empresa, que pueden convertirse en disponible en el período máximo de un año.
- Disponible: Dinero efectivo y cuentas corrientes que posee la empresa.

Las existencias deben venderse para convertirse en realizable y los clientes deben pagar para que el realizable se convierta en disponible.

4.3. Análisis de la Cuenta de resultados.

En este apartado, procedemos a realizar un análisis de la cuenta de pérdidas y ganancias de la empresa Aceitunera Jiennense, durante los años 2012 a 2016.

La cuenta de resultados es un documento que complementa la información del balance, ya que, se trata de un estado contable que refleja el resultado de la gestión de la empresa obtenido de las operaciones ordinarias (ingresos y gastos).

Según Elías Lara (2008) la cuenta de resultados *“es un informe financiero que muestra el importe de la utilidad ganada o perdida incurrida durante un determinado periodo”*.

Este estado contable es imprescindible para el análisis de una empresa, ya que, nos permite conocer la procedencia de los resultados de la misma.

4.3.1. Ingresos y gastos de la empresa.

En cuanto a los ingresos de la empresa, la información que encontramos disponible en SABI es algo concisa. Lo más recalable son los ingresos de explotación, que coinciden con el importe neto de la cifra de ventas (excepto en el año 2012 en el que el importe neto es de 695.546€). El importe neto de la cifra de ventas, es aquel que se obtiene de la actividad principal de la empresa, en este caso la venta de sus productos, una vez deducidos los descuentos, bonificaciones o rebajas.

Tabla 5. Ingresos de explotación. Fuente: Elaboración propia a partir de datos de la empresa obtenidos de SABI.

	2012	2013	2014	2015	2016
Ingresos de explotación	706.478,00	853.483,00	842.104,00	847.507,00	950.870,00

En la tabla nº5, podemos observar como hay un aumento de más de 100.000€ en los ingresos de explotación entre el año 2012 y 2013. Los siguientes años se mantienen constantes con leves modificaciones hasta que en 2016 vuelven a aumentar otra vez más de 100.000€.

En relación a los gastos, procedemos a analizarlos una vez visualizada la siguiente tabla de datos disponibles de la empresa obtenidos a través de SABI.

Tabla 6. Composición de los gastos. Fuente: Elaboración propia a partir de datos de la empresa obtenidos de SABI.

GASTOS DE ACEITUNERA JIENNENSE					
	2012	2013	2014	2015	2016
Materiales	438.890,00	548.619,00	520.420,00	550.032,00	589.353,00
Gastos de personal	149.096,00	163.138,00	175.546,00	181.487,00	240.290,00
Amortización	18.190,00	17.965,00	15.929,00	15.789,00	13.196,00
G. financieros y asimilados	12.968,00	11.221,00	15.903,00	12.019,00	11.072,00
TOTAL GASTOS	619.144,00	740.943,00	727.798,00	759.327,00	853.911,00

Como podemos advertir, se produce un aumento progresivo en los gastos de la empresa. En el año 2016 le empresa tiene casi un 38% más de gastos que en el año 2012, existiendo una diferencia de 234.767€. Este incremento a lo largo del tiempo puede deberse al aumento de actividad de la empresa, ya que, a mayor actividad, puede tener más ingresos pero también debe hacer frente a mayores gastos.

Dentro de los gastos de la empresa, vamos a pasar a analizar concretamente, por un lado, los gastos de personal respecto a los empleados y, por otro lado, los gastos financieros sobre las ventas.

Tabla 7. Gastos de personal. Fuente: Elaboración propia a partir de datos de la empresa obtenidos de SABI.

	2012	2013	2014	2015	2016
Gastos personal	149.096,00	163.138,00	175.546,00	181.487,00	240.290,00
Empleados	6	6	5	7	9
€/empleado	24.849,33	27.189,66	35.109,20	25.926,71	26.698,89

Aceitunera Jiennense cuenta con una plantilla de 6 trabajadores en los años 2012 y 2013, que se ve reducida en un trabajador en el año 2014. En los siguientes años, la empresa aumenta su plantilla a 7 trabajadores en 2015 y a 9 trabajadores finalmente en 2016. Podemos ver, como a lo largo de los años, la actividad de la empresa se incrementa, al igual que los ingresos y los gastos, por lo tanto, también es necesario aumentar la plantilla. Los trabajadores son un elemento vital en las empresas, sin ellos no podrían llevar a cabo el desarrollo de su actividad. Sin embargo, muchas de ellas, recurren a la disminución de la plantilla y a la disminución de los sueldos como única solución en tiempos de crisis.

Estos gastos no solo incluyen las retribuciones al personal, sino también las cuotas a la Seguridad social y demás gastos sociales como podrían ser los seguros de accidentes, de enfermedad, etc.

En cuanto a los gastos financieros, se tratan de gastos relacionados con la financiación ajena de la empresa, es decir, gastos derivados de préstamos, créditos u operaciones de descuento de efectos comerciales. Como consecuencia de estas operaciones la empresa debe pagar unos intereses. Veamos en la siguiente tabla los gastos financieros de Aceitunera Jiennense:

Tabla 8. Gastos financieros. Fuente: Elaboración propia a partir de datos de la empresa obtenidos de SABI.

	2012	2013	2014	2015	2016
Gastos financieros	12.968,00	11.221,00	15.903,00	12.019,00	11.072,00
Ventas netas	695.546,00	853.483,00	842.104,00	847.507,00	950.870,00
%	1,86%	1,31%	1,89%	1,42%	1,16%

Mediante la tabla nº8, calculamos el peso de los gastos financieros sobre las ventas, así podemos ver qué porcentaje de los ingresos tiene que dedicar la empresa a satisfacer el coste de su endeudamiento. Observamos como este porcentaje sufre altibajos a lo largo de los años, aunque a pesar de ello, en el año 2016 el porcentaje de ingresos que la empresa dedica a su endeudamiento es 0,7% menos que en 2012, debido a los menores gastos financieros y al aumento de las ventas netas.

Respecto a las otras dos partidas de gastos de la empresa, gastos en materiales y dotación para amortizaciones, observando la tabla nº6, podemos decir que: La primera, por lo general, aumenta a lo largo de los años al ser los gastos más ordinarios de la empresa. Sin embargo, la segunda, que representa la depreciación de los elementos de inmovilizado como consecuencia de su uso en el proceso productivo, disminuye con el tiempo.

4.3.2. Resultados de la empresa.

Antes de proceder a analizar el resultado de explotación y el resultado financiero de Aceitunera Jiennense, vamos a hacer un pequeño paréntesis para hablar de los términos EBITDA (*Earnings Before Interests, Taxes, Depreciations and Amortizations*) Y EBIT (*Earnings Before Interests and Taxes*).

El EBITDA o resultado operativo, es un indicador muy utilizado como referencia sobre la actividad de la empresa, ya que representa las ganancias de la misma, antes de intereses, impuestos, depreciaciones y amortizaciones.

Según Joaquín Puerta⁵, lo que el EBITDA busca es obtener una imagen más fiel de lo que gana o pierde la empresa, exclusivamente, por el ejercicio de su actividad, de ahí que sólo tenga en cuenta los gastos que son ciertos y que efectivamente se van a pagar.

El EBITDA se calcula de la siguiente manera:

$$\text{EBITDA} = \text{MARGEN BRUTO} - \text{GASTOS GENERALES}$$

Partiendo del EBITDA podemos calcular el EBIT, definido matemáticamente como:

$$\text{EBIT} = \text{EBITDA} - \text{AMORTIZACIONES}$$

El EBIT, se trata de un indicador del resultado de explotación de la empresa, sin tener en cuenta los ingresos y gastos financieros (intereses), ni los impuestos.

En la siguiente tabla podemos observar el EBITDA y el EBIT de Aceitunera Jiennense en los cinco años en los que se basa nuestro análisis.

Tabla 9. EBITDA y EBIT. Fuente: Elaboración propia a partir de datos de la empresa obtenidos de SABI.

	2012	2013	2014	2015	2016
EBITDA	40.304,00	33.204,00	40.420,00	40.693,00	28.807,00
Amortización	18.190,00	17.965,00	15.929,00	15.789,00	13.196,00
EBIT	22.114,00	15.239,00	24.491,00	24.904,00	15.611,00

Observando la tabla nº9, podemos ver como en el último año, el EBITDA de la empresa es menor que el resto de años, debido a un aumento de la actividad de la empresa lo que supone mayores ingresos pero a la vez también mayores gastos como ya pudimos ver en la tabla nº6.

Una vez definidos ambos términos, vamos a realizar el análisis de los resultados de la empresa Aceitunera Jiennense. Veremos los resultados de explotación, resultados financieros, resultados antes de impuestos y resultados del ejercicio.

⁵ Puerta Gómez J., (2013), “El secreto para interpretar balances de un vistazo”.

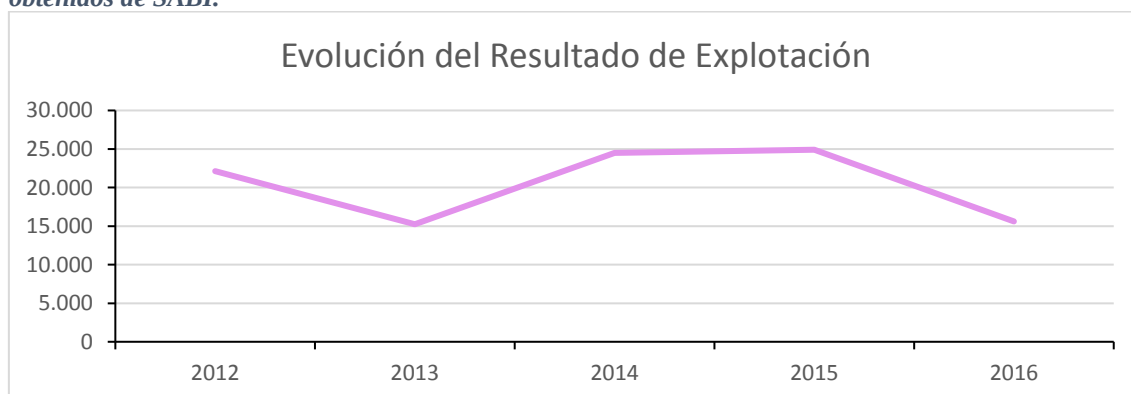
Tabla 10. Resultado de explotación y resultado financiero. Fuente: Elaboración propia a partir de datos de la empresa obtenidos de SABI.

	2012	2013	2014	2015	2016
Ingresos explotación	706.478,00	853.483,00	842.104,00	847.507,00	950.870,00
Importe neto ventas	695.546,00	853.483,00	842.104,00	847.507,00	950.870,00
Rdo. Explotación	22.115,00	15.239,00	24.491,00	24.905,00	15.611,00
Ingresos financieros	0	0	0	0	0
Gastos financieros	12.968,00	11.221,00	15.903,00	12.019,00	11.072,00
Rdo. Financieros	-12.967,00	-11.221,00	-15.903,00	-12.019,00	-11.072,00

No podemos encontrar en SABI los datos referentes al coste de ventas ni a los gastos fijos, con los que obtendríamos, restándoselos al margen bruto sobre ventas, el resultado operativo o EBITDA. Una vez calculado el EBITDA, restándole la dotación para amortizaciones, obtenemos el resultado de explotación (o EBIT).

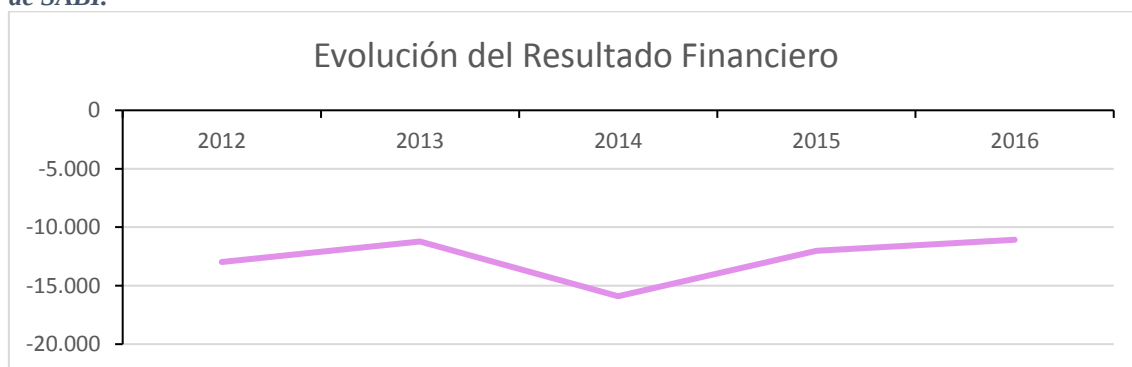
El resultado de explotación de la empresa sufre un descenso del año 2012 al 2013, lo que supone una disminución de más de 6.000€. Tras este descenso, en el año siguiente se da un aumento mayor, incrementándose unos 9.000€, lo que supone el aumento de unos 2.000€ respecto a 2012. Del año 2014 a 2015 se mantiene constante, disminuyendo finalmente en 2016. En el siguiente gráfico podemos ver los altibajos de su evolución:

Gráfico 6. Resultado de explotación. Fuente: Elaboración propia a partir de datos de la empresa obtenidos de SABI.



Por su parte, el resultado financiero, como podemos ver en la tabla nº10, es negativo durante los cinco años de este análisis, debido a que la empresa no obtiene ingresos financieros, suponemos, por tanto, que no realiza inversiones financieras. Este resultado también tiene altibajos a lo largo del tiempo, si bien, en 2016 es menos negativo que en 2012. Veamos la evolución de este resultado gráficamente:

Gráfico 7. Resultado financiero. Fuente: Elaboración propia a partir de datos de la empresa obtenidos de SABI.



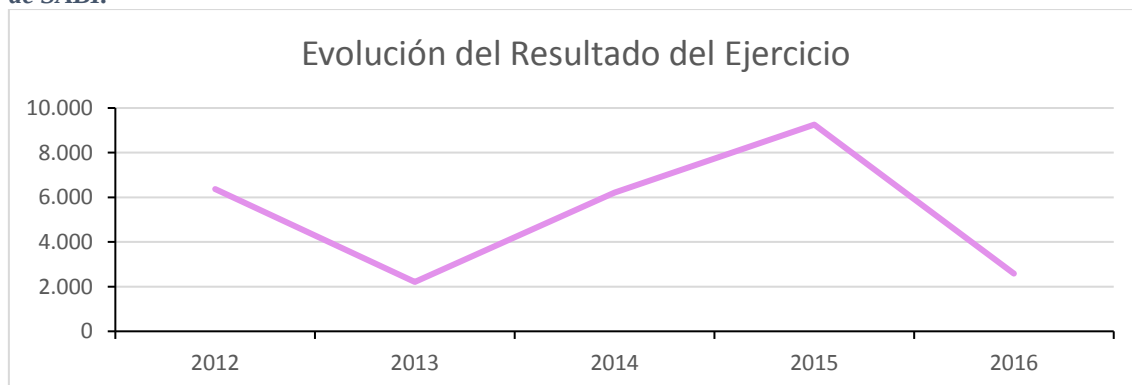
Obtenidos ambos resultados (explotación y financiero) la suma de ellos da lugar al resultado antes de impuestos. Finalmente, una vez quitados los impuestos a este resultado, obtendremos el resultado del ejercicio (ya que no contamos con datos referentes a ingresos y gastos extraordinarios según la base de datos SABI). Veámoslo con los datos de Aceitunera Jiennense en la siguiente tabla:

Tabla 11. Resultado antes de impuestos y resultado del ejercicio. Fuente: Elaboración propia a partir de datos de la empresa.

	2012	2013	2014	2015	2016
Rdo. Antes impuestos	9.147,00	4.019,00	8.588,00	12.886,00	4.539,00
Impuesto sociedades	2.771,00	1.807,00	2.379,00	3.630,00	1.947,00
Rdo. Del ejercicio	6.376,00	2.212,00	6.208,00	9.256,00	2.592,00

El resultado del ejercicio que obtiene la empresa en los cinco años del análisis es positivo en todos ellos, a pesar de experimentar subidas y bajadas considerables, las cuales podemos observar mejor gráficamente:

Gráfico 8. Resultado del ejercicio. Fuente: Elaboración propia a partir de datos de la empresa obtenidos de SABI.



El resultado más bajo se obtuvo en el año 2013 y el más alto en el 2015.

4.4. Principales ratios.

En este apartado conoceremos la situación económico-financiera de la empresa a través del estudio de los principales ratios, centrándonos en los valores del último año (2016) obtenidos mediante la base de datos SABI.

- **Ratio de liquidez o solvencia a c/p.**

Este ratio muestra la capacidad que tiene la empresa para satisfacer sus deudas a corto plazo utilizando el activo corriente o circulante.

Ratio Liquidez = Activo corriente / Pasivo corriente.

	2012	2013	2014	2015	2016
R. Liquidez	1,26	1,37	1,37	1,45	1,14

En el caso de Aceitunera Jiennense (2016) = $577.793 / 507.802 = 1,14$

El valor de este ratio debería de ser 1 o mayor para que la empresa pueda hacer frente a sus obligaciones de pago sin problemas. Los valores que están por debajo de la unidad reflejan que podría haber problemas de suspensión de pagos, ya que, parte de la estructura a largo plazo de la empresa estaría financiada con pasivo corriente.

En el caso de esta empresa, el valor del ratio es superior a la unidad, lo que significa que parte de los fondos permanentes financian el activo corriente, por lo que, en un principio no tendría inconvenientes para hacer frente a sus pasivos más próximos.

- **Ratio de tesorería o coeficiente ácido.**

Este ratio refleja la capacidad que tiene la empresa para hacer frente al pago de sus deudas más inmediatas.

Ratio Tesorería = (Disponible + Realizable) / Pasivo corriente

	2012	2013	2014	2015	2016
R. Tesorería	0,37	0,30	0,34	0,31	0,29

En el caso de Aceitunera Jiennense (2016) = $(37.442 + 108.966) / 507.802 = 0,29$

Los valores ideales estarían entre 0,8 y 1; un valor por debajo del 0,8 muestra que la empresa tiene un nivel de solvencia a corto plazo que no es suficiente.

En el caso de esta empresa, este ratio tiene un valor por debajo del 0,8, lo que quiere decir que no sería lo suficientemente solvente para cancelar su pasivo corriente. Este resultado se debe a que este ratio, a diferencia del anterior, no incluye las existencias, que son la mayor parte del activo corriente de esta empresa.

Sin embargo, a veces, un valor por debajo de la unidad no quiere decir necesariamente que la empresa tenga problemas de solvencia, pues puede que el periodo medio de cobro de las ventas sea corto y el periodo medio de pago sea más amplio (como sucede en este caso, ya que según SABI, el periodo medio de pago ha oscilado en estos cinco últimos años entre los 94 y 138 días). Es decir, que depende del tipo de negocio en cuestión.

- **Ratio de disponibilidad.**

Muestra la relación entre la disponibilidad en caja y bancos (disponible) y la financiación ajena a corto plazo (pasivo corriente).

$$\text{Ratio Disponibilidad} = \text{Disponible} / \text{Pasivo corriente}$$

	2012	2013	2014	2015	2016
R. Disponibilidad	0,14	0,07	0,07	0,05	0,07

En el caso de Aceitunera Jiennense (2016) = $37.442 / 507.802 = 0,07$

Este ratio excluye el realizable (deudores), por lo que refleja la capacidad inmediata de la empresa de hacer frente a su pasivo más próximo con sus activos más líquidos. En este caso, los valores ideales deberían oscilar entre el 0,2 y 0,3.

Según este ratio la empresa que estamos analizando muestra problemas de liquidez, pues su valor se encuentra por debajo del 0,2, lo que podría suponer una dificultad a la hora de hacer frente a sus pagos.

- **Ratio de garantía o solvencia total.**

Este ratio supone una garantía frente a sus acreedores, ya que nos muestra la posibilidad de la empresa de cumplir con sus obligaciones frente a terceros. Este ratio también es conocido como distancia a la quiebra.

$$\text{Ratio Garantía} = \text{Activo} / (\text{Pasivo corriente} + \text{Pasivo no corriente})$$

	2012	2013	2014	2015	2016
R. Garantía	1,37	1,37	1,40	1,41	1,36

En el caso de Aceitunera Jiennense (2016) = $925.132 / (507.802 + 170.540) = 1,36$

Su valor debe de ser mayor que 1, lo que significa que la empresa tiene suficientes garantías, manteniendo parte de su activo una vez cumplidas todas sus obligaciones, tanto a corto como a largo plazo.

En el caso de esta empresa, el valor de este ratio es mayor a la unidad, es decir, que los activos de la empresa son suficientes para garantizar el pago a sus acreedores.

- **Ratio de endeudamiento.**

Mide el riesgo financiero de la empresa, con este ratio podemos observar la relación que existe entre las deudas de la empresa (recursos ajenos) y sus recursos propios.

Ratio Endeudamiento = Pasivo / Patrimonio Neto

	2012	2013	2014	2015	2016
R. Endeudamiento	2,73	2,72	2,47	2,43	2,75

En el caso de Aceitunera Jiennense (2016) = $678.342 / 246.790 = 2,75$

El valor aceptable sería entre 0,5 y 1,5; un valor que se encuentre por encima de 2 quiere decir que la empresa utiliza más del doble de fondos ajenos que de fondos propios para su financiación, lo cual supone un alto nivel de endeudamiento.

Según este ratio podemos decir que la empresa se encuentra muy endeudada, pues muestra un valor superior a 2, lo cual es cierto ya que estos años han recurrido mucho a financiación ajena, pero como ya veremos más adelante, esta situación mejorará en los próximos años utilizando más la autofinanciación.

- **Ratio de autonomía financiera.**

Este ratio es el contrario del ratio anterior, y nos muestra el grado de independencia que posee la empresa. En este caso su valor debería estar por encima de 1, lo que significaría que la empresa no se encuentra en manos de los acreedores.

Ratio Autonomía = Patrimonio Neto / (Pasivo Corriente + Pasivo no Corriente)

	2012	2013	2014	2015	2016
R. Autonomía	0,37	0,37	0,40	0,41	0,36

En el caso de Aceitunera Jiennense (2016) = $246.790 / (507.802 + 170.540) = 0,36$

Como ya hemos visto en el ratio anterior, la empresa tiene un alto nivel de endeudamiento, por lo tanto, quiere decir que es dependiente de la financiación de terceros. Aunque si calculamos este mismo ratio a medio y largo plazo, el valor que obtenemos es de 1,45, lo que significa que si tiene autonomía a medio y largo plazo, pero depende mucho de sus acreedores en el corto plazo.

- **Ratio de rentabilidad económica.**

Refleja la rentabilidad obtenida con los activos de la empresa, calculándose como el cociente entre el beneficio antes de intereses e impuestos y el activo total de la empresa, expresado en porcentaje.

Ratio Rentabilidad Económica = BAIT / Total Activo
--

	2012	2013	2014	2015	2016
R. Rent. Económica	1,08%	0,47%	1,05%	1,54%	0,49%

En el caso de Aceitunera Jiennense (2016) = $4.539 / 925.132 = 0,49\%$

Cuanto mayor sea este ratio, mejor para la empresa, lo que se traduce en que estará obteniendo una mayor rentabilidad del activo. En el caso de Aceitunera Jiennense, el valor de este ratio es de 0,49%, porcentaje bastante bajo, lo que quiere decir que por cada 100€ invertidos en activos totales se obtienen 0,49€ de BAIT.

- **Ratio de rentabilidad financiera.**

Este ratio es muy importante para los posibles inversores, ya que nos muestra el rendimiento que obtienen los socios por su inversión. Se calcula como el cociente entre el beneficio antes de impuestos y los recursos propios de la empresa, expresado en porcentaje.

Ratio Rentabilidad Financiera = BAT / Patrimonio Neto

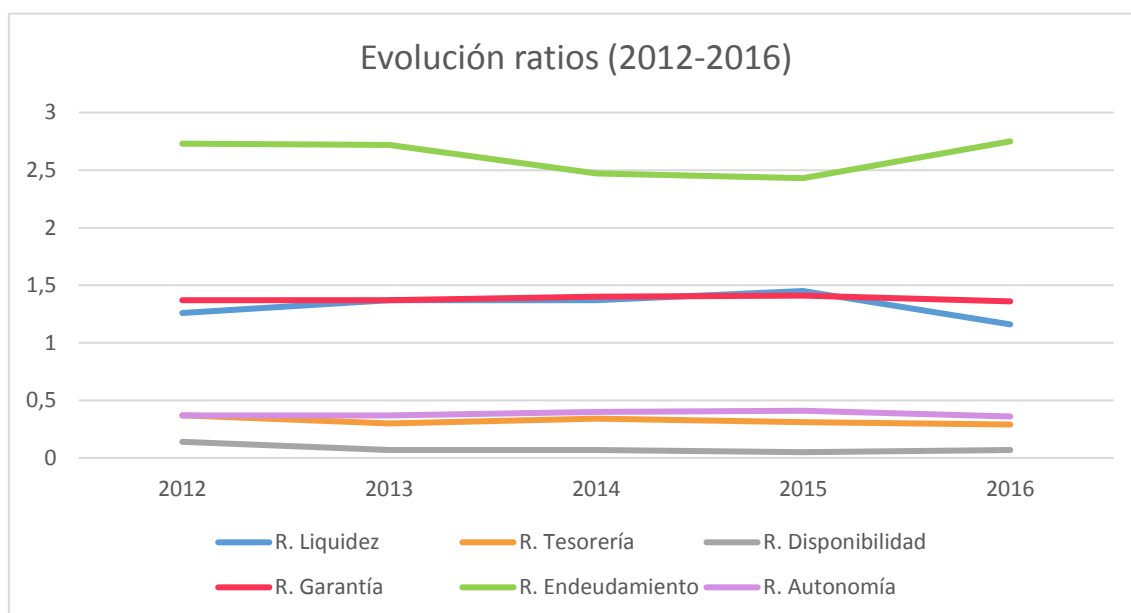
	2012	2013	2014	2015	2016
R. Rent. Financiera	4,04%	1,76%	3,66%	5,28%	1,84%

En el caso de Aceitunera Jiennense (2016) = $4.539 / 246.790 = 1.84\%$

Refleja la capacidad de generar recursos con sus capitales propios y, al igual que el ratio anterior, cuanto más alto sea el valor de este ratio mejor para la empresa. En el caso de esta empresa el valor es de 1,84%, lo que quiere decir que por cada 100€ invertidos por los propietarios en la empresa se obtienen 1,84€ de Beneficio Neto.

En el siguiente gráfico podemos ver la evolución de los distintos ratios a lo largo de estos años:

Gráfico 8. Evolución de los ratios. Fuente: Elaboración propia.



4.5. Previsiones futuras.

Una vez realizado el análisis de la evolución los estados contables en estos cinco años, y analizada la situación económico-financiera mediante ratios, vamos a hacer unas previsiones sobre la evolución futura de la empresa.

Las previsiones que se van a realizar serán de los años 2017, 2018 y 2019. Se llevarán a cabo basándose en los datos de la empresa de años anteriores, datos del sector, datos macroeconómicos, noticias, información de los trabajadores de la empresa, etc., para que sean lo más acertadas posibles.

4.5.1. Previsión sobre la evolución futura de la cifra de ventas.

Este apartado lo realizaremos basándonos en el método del incremento absoluto. Este método consiste en coger el promedio de las variaciones absolutas de la cifra de ventas en los últimos años de la empresa, para calcular aproximadamente las posibles variaciones absolutas que se producirán en el futuro. En este caso:

Año	Importe neto de ventas	Variación absoluta
2012	695.546,00 €	
2013	853.483,00 €	157.937,00 €
2014	842.104,00 €	-11.379,00 €
2015	847.507,00 €	5.403,00 €
2016	950.870,00 €	103.363,00 €
Sumatorio		255.324,00

El promedio de las variaciones absolutas sería de 63.831,00€ (sumatoria de las variaciones / n-1). Como pudimos comprobar, observando las tablas nº5 y nº8, las ventas de la empresa, por lo general, tienen una tendencia creciente en estos últimos años. Por lo tanto, siguiendo el promedio de las variaciones absolutas, las ventas esperadas para los próximos periodos podrían ser:

Año	Importe neto de ventas
2017	1.014.701,00 €
2018	1.078.532,00 €
2019	1.142.363,00 €

En este sentido, también debemos decir que, las ventas de Aceitunera Jiennense no dependen únicamente de la empresa, sino también del entorno macroeconómico que la rodea. Por tanto, debemos prestar atención a distintos factores del entorno como pueden ser el PIB, el IPC, el paro, el consumo, los salarios, la prima de riesgo, etc.

Según la web del diario “Expansión” (09/11/2017), el Banco Central Europeo afirma que la expansión económica sigue siendo sólida y generalizada en la zona euro, y que los datos más recientes, señalan un ritmo de crecimiento fuerte en la segunda mitad de este año. Además, el consumo privado se mantiene debido al incremento del empleo.

Según otra noticia anterior de esta misma web (09/03/2017), el Banco Central Europeo eleva su previsión del IPC y PIB para estos años. En su revisión trimestral el BCE elevó

sus pronósticos de IPC para este año al 1,7%, para 2018 espera un aumento de los precios hasta el 1,6%, y para 2019 mantiene sus pronósticos en el 1,7%. Así como avanzó que espera un aumento de la economía de la zona euro del 1,8% para este año, 1,7% para 2018 y 1,6% para 2019.

En relación a este tema, una noticia de la página web “La Razón” (10/11/2017), afirma que la Comisión Europea prevé el crecimiento de la economía de España en un 3,1% para este año 2017, un 2,5% en 2018 y un 2,1% en 2019.

Por tanto, también podríamos basar la previsión de la cifra de ventas de la empresa en estos datos de la Comisión Europea, que son los más recientes que encontramos, suponiendo que las ventas crecerán en proporción al crecimiento de la economía del país. En este caso el importe de ventas sería el siguiente:

Año	Variación porcentual	Importe neto ventas
2017	3,1%	980.346,97 €
2018	2,5%	1.004.855,64 €
2019	2,1%	1.025.957,61 €

Siguiendo con el análisis macroeconómico, la Comisión Europea espera que la tasa de desempleo caiga al 17,4% este año 2017, al 15,6% en 2018 y al 14,3% en 2019, en términos de la Encuesta de Población Activa (EPA). Además, estima un leve crecimiento en los salarios de España este año para aumentar gradualmente los dos años posteriores.

De esta forma, si la economía crece, el desempleo disminuye y hay un leve crecimiento en los salarios, esto se traduce en un mayor poder adquisitivo, por lo que la empresa se verá favorecida y las ventas aumentarán. Por tanto, nos quedaremos con la segunda previsión, ya que la primera tiene en cuenta solo la variación absoluta de la cifra de ventas de la empresa, lo cuál no sería muy acertada dado que influyen otros muchos factores del entorno como ya hemos dicho.

"La previsión es la única estimación de la demanda hasta que se conozca la demanda real". Heizer, J., (2007).

4.5.2. Previsión sobre la evolución futura de los costes.

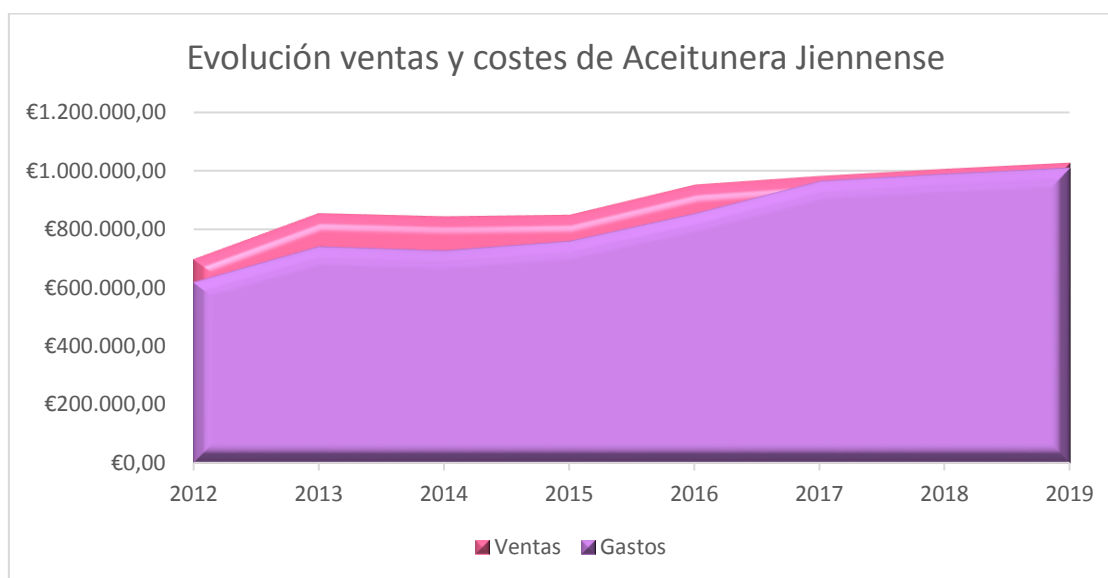
Como vimos anteriormente en la tabla nº6, los gastos aumentan en la empresa progresivamente, debido a que al aumentar la actividad también debe de hacer frente a

mayores costes. En el año 2014 bajaron levemente las ventas y disminuyeron también los gastos, para posteriormente aumentar ambos de nuevo en los años siguientes. Si partimos de esta hipótesis, es decir, que los costes aumentan o disminuyen en la misma proporción o similar que el importe de las ventas, teniendo en cuenta los datos anteriores de la Comisión Europea, la previsión de gastos para los años siguientes sería:

Año	Variación porcentual	Importe gastos
2017	3,1%	964.252,03 €
2018	2,5%	988.358,33 €
2019	2,1%	1.009.113,85 €

En el siguiente gráfico podemos comparar la evolución de las ventas y de los costes en la empresa Aceitunera Jiennense:

Gráfico 9. Evolución ventas y costes. Fuente: Elaboración propia a partir de las previsiones.



5. PLANIFICACIÓN FINANCIERA.

En este apartado, para realizar la planificación financiera de Aceitunera Jiennense, elaboraremos la cuenta de resultados, el cuadro de necesidades netas del fondo de rotación, el presupuesto de capital y los balances provisionales de la empresa, y su evolución en los años 2017, 2018 y 2019. Partiremos de los datos obtenidos a través de SABI, con los que hicimos el análisis de los años anteriores.

5.1. Cuenta de Resultados.

Cuenta de Resultados				
Conceptos	2016	2017	2018	2019
(+) Ventas	950.870,00 €	980.346,97 €	1.004.855,64 €	1.025.957,61 €
(-) Consumo de MP	- 589.353,00 €	- 607.622,94 €	- 622.813,52 €	- 635.892,60 €
(-) Gastos de Personal	- 240.290,00 €	- 247.738,99 €	- 253.932,46 €	- 259.265,05 €
(-) Amortizaciones	- 13.196,00 €	- 14.005,08 €	- 14.345,20 €	- 14.638,05 €
(-) Otros gastos explot.	- 92.420,00 €	- 95.285,02 €	- 97.667,15 €	- 99.718,16 €
Resultado de explotación (BAIT)	15.611,00 €	15.694,94 €	16.097,31 €	16.443,76 €
(-) Gastos Financieros	- 11.072,00 €	- 11.935,62 €	- 11.004,64 €	- 10.146,28 €
(+) Ingresos Financieros	- €	- €	- €	- €
Resultado Financiero	- 11.072,00 €	- 11.935,62 €	- 11.004,64 €	- 10.146,28 €
Resultado antes de impuestos (BAT)	4.539,00 €	3.759,33 €	5.092,68 €	6.297,48 €
(-) Impuesto Sociedades	- 1.947,00 €	- 939,83 €	- 1.273,17 €	- 1.574,37 €
Resultado actividades ordinarias	2.592,00 €	2.819,49 €	3.819,51 €	4.723,11 €
Resultado actividades extraordinarias	n.d.	n.d.	n.d.	n.d.
Resultado del Ejercicio	2.592,00 €	2.819,49 €	3.819,51 €	4.723,11 €
Dividendos	- €	- €	- €	- €
Reservas	2.592,00 €	2.819,49 €	3.819,51 €	4.723,11 €
Reservas acumuladas		5.411,49 €	9.231,00 €	13.954,11 €

En primer lugar, nos encontramos con las ventas y los costes de la empresa, basados en las predicciones que hemos llevado a cabo en el apartado anterior. Veíamos como las ventas aumentaban un 3.1% en 2016, 2.5% en 2017 y 2.1% en 2018, y los costes totales aumentaban de manera proporcional a las ventas. En este caso, aparecen los costes desglosados, basando esta segregación en porcentajes que han ocupado estos gastos respecto de los costes totales en años anteriores. De esta manera, al aumentar la cifra de ventas aumentarán también los gastos de materiales, gastos de personal, amortizaciones y otros gastos de explotación. Cabe decir que en la amortización se encuentra tanto la previsión de amortización de los activos antiguos, como la amortización de dos máquinas nuevas en las que han invertido este año, como ya veremos más adelante en la cuenta de presupuesto de capital.

Una vez restados los gastos a los ingresos por ventas obtenemos el Resultado de explotación (BAIT). Este resultado irá aumentando a lo largo de los años, debido a que

los ingresos crecen en mayor medida que los costes, llegando a alcanzar en 2019 un resultado de 16.443,76 €.

En cuanto a los gastos financieros, aumentan en 2017 debido a los intereses que tienen que hacer frente por la recepción de un préstamo de 100.000€, pero esperan disminuir su endeudamiento en los próximos años, y como consecuencia, estos gastos financieros. Por su parte los ingresos financieros seguirán siendo cero, ya que según SABI no ha habido ingresos financieros en años anteriores. Por esta razón el resultado financiero de la empresa ha sido negativo en años anteriores y lo es también en los años previstos.

Una vez restados estos gastos financieros, obtenemos el Resultado ordinario antes de impuestos (BAT), al cual debemos restarle el porcentaje correspondiente al impuesto de sociedades. Le aplicamos el tipo general del 25%, vigente desde el 1 de enero de 2016. Sin embargo, en 2014 el tipo general de este impuesto era del 30%, pero a partir de la reforma fiscal se redujo al 28% en 2015 y al 25% en 2016. Una vez deducido este porcentaje obtenemos el Resultado de actividades ordinarias.

En el caso de Aceitunera Jiennense el resultado de actividades ordinarias coincide con el Resultado del Ejercicio, ya que no cuenta con ingresos ni gastos extraordinarios. Este resultado irá aumentando progresivamente como consecuencia del aumento de los resultados anteriores y la reducción del tipo de gravamen del impuesto de sociedades.

Por último, en cuanto a los dividendos, no tenemos constancia de que se hayan repartido en años anteriores, por tanto, el resultado del ejercicio pasa a conformar parte de los fondos propios de la empresa a modo de reservas.

5.2. Necesidades Netas del Fondo de Rotación.

A través de este estado financiero comparamos los elementos que forman las partidas del activo corriente y del pasivo corriente. Como diferencia de estas partidas obtenemos el fondo de maniobra y posteriormente, restando el fondo de maniobra de un año menos el fondo de maniobra del año anterior, calculamos las Necesidades Netas del Fondo de Rotación.

NECESIDADES NETAS DEL FONDO DE ROTACIÓN				
Conceptos	2016	2017	2018	2019
(+) Stock de Existencias	445.056,00 €	462.858,24 €	481.372,57 €	500.627,47 €
(+/-) Variación de stock de existencias	49.999,00 €	17.802,24 €	18.514,33 €	19.254,90 €
(+) Deudores	108.966,00 €	117.641,64 €	120.582,68 €	123.114,91 €
(+/-) Variación de deudores	19.971,00 €	8.675,64 €	2.941,04 €	2.532,24 €
(+) Otros activos líquidos	23.771,00 €	24.008,71 €	24.248,80 €	24.491,29 €
(+/-) Variación otros activos líquidos	23.202,00 €	237,71 €	240,09 €	242,49 €
(+) Tesorería	13.671,00 €	13.000,00 €	13.000,00 €	13.000,00 €
(+/-) Variación de tesorería	5.683,00 €	- 671,00 €	- €	- €
(+) Total Activo Corriente	577.793,00 €	604.508,59 €	614.955,25 €	636.742,39 €
(+/-) Variación activo corriente	85.753,00 €	26.715,59 €	10.446,66 €	21.787,14 €
(+) Acreedores comerciales	290.479,00 €	302.098,16 €	314.182,09 €	326.749,37 €
(+/-) Variación acreedores comerciales	69.742,00 €	11.619,16 €	12.083,93 €	12.567,28 €
(+) Acreedores financieros (deuda financiera)	186.370,00 €	167.733,00 €	150.959,70 €	135.863,73 €
(+/-) Variación acreedores financieros	88.664,00 €	- 18.637,00 €	- 16.773,30 €	- 15.095,97 €
(+) Impuestos		939,83 €	1.273,17 €	1.574,37 €
(+/-) Variación impuestos		939,83 €	333,34 €	301,20 €
(+) Otros pasivos líquidos	30.953,00 €	31.572,06 €	32.203,50 €	32.847,57 €
(+/-) Variación otros pasivos líquidos	10.166,00 €	619,06 €	631,44 €	644,07 €
(+) Total Pasivo Corriente	507.802,00 €	502.343,05 €	498.618,46 €	497.035,04 €
(+/-) Variación pasivo corriente	168.572,00 €	- 5.458,95 €	- 3.724,59 €	- 1.583,42 €
Fondo de Maniobra	69.991,00 €	102.165,54 €	116.336,79 €	139.707,34 €
(+/-) NNFR	69.991,00 €	32.174,54 €	14.171,26 €	23.370,55 €

En primer lugar, analizando el activo corriente, nos encontramos con Stock de existencias. En esta empresa, las existencias forman la mayor parte del activo corriente, como ya vimos cuando analizábamos el fondo de maniobra. Por lo tanto, ante el aumento estimado de ventas, se espera que también aumenten las existencias en su almacén.

Al aumentar las ventas, también se espera que aumente el saldo final de deudores (clientes), manteniendo constante el período medio de cobro en 43 días (Deudores/Ingresos explotación*360), teniendo en cuenta que según SABI este período ha oscilado en años anteriores entre los 32 y 42 días. Este saldo aumentará un 12,98% respecto al año 2016. Por su parte, la partida otros activos líquidos incluye la tesorería, la cual hemos fijado en 13.000€ como tesorería objetivo (en los últimos cinco años ha oscilado entre los 7.988€ y 22.140€, siendo la del último año de 13.671€).

En cuanto al pasivo corriente, prevemos que la partida de acreedores comerciales aumente, dado que al aumentar la cifra de ventas pueden aumentar también las deudas

con los proveedores. El período medio de pago de años anteriores ha oscilado entre 89 y 138 días. Como vimos al describir la empresa en el apartado de proveedores, a los mismos (excepto agricultores) se les realiza el pago a 30, 60 o 90 días, según acuerdo, desde la fecha de factura. Sin embargo, también cabe la posibilidad de que el pago se realice a reposición, es decir, que no se haga el pago de un pedido hasta que no se pida el siguiente, de ahí el período medio de pago de esta empresa.

En cuanto a la partida de acreedores financieros, prevemos que ésta disminuya a lo largo de los años, ya que, aunque en 2017 recibe un préstamo, éste es inferior a los que ha recibido en otros años, y además, los siguientes años van a tratar de recurrir menos a la financiación ajena. Respecto a la partida de otros pasivos líquidos no tenemos mucha información, salvo que en el último año del análisis incrementó en más de 10.000€, por lo que creemos que seguirá aumentando en estos años.

Una vez analizados activo corriente y pasivo corriente, la diferencia de ambos da el Fondo de Maniobra real de 2016 y el ficticio para 2017, 2018 y 2019. El fondo de maniobra ha sido positivo en los cinco años de análisis como vimos anteriormente (2012-2016), y seguirá siéndolo en los años previstos. Mediante la diferencia de estos fondos de maniobra se obtienen las Necesidades Netas del Fondo de Rotación (NNFR), las cuales son positivas todos los años. En principio, esto quiere decir que la empresa no tendrá problemas para enfrentarse a sus deudas a corto plazo.

5.3. Presupuesto de Capital.

PRESUPUESTO DE CAPITAL			
Conceptos	2017	2018	2019
(+) Inversiones	24.025,00 €	20.025,00 €	20.025,00 €
(+/-) NNFR	32.174,54 €	14.171,26 €	23.370,55 €
(+) Amortización Financiera Pasivo	10.000,00 €	9.000,00 €	8.100,00 €
(+) TOTAL EMPLEOS	66.199,54 €	43.196,26 €	51.495,55 €
(+/-) Autofinanciación (Amortiz.+ Reservas)	16.824,57 €	18.164,71 €	19.361,16 €
(+) Capital Social	- €	- €	- €
(+) Préstamo	100.000,00 €	- €	- €
(+) TOTAL RECURSOS	116.824,57 €	18.164,71 €	19.361,16 €
(+/-) Superávit/Déficit del período	50.625,03 €	- 25.031,54 €	- 32.134,39 €
(+/-) Superávit/Déficit Acumulado	50.625,03 €	25.593,49 €	- 6.540,90 €
Tesorería balance (S/D acumulado + T.Objetivo)	63.625,03 €	38.593,49 €	6.459,10 €

El presupuesto de capital es un instrumento elemental en la planificación financiera a largo plazo, el cual se divide en dos partes: El presupuesto de inversión y el presupuesto de financiación.

Dentro del Presupuesto de Inversión podemos encontrar las inversiones que la empresa va a realizar en el corto plazo. Gracias a una trabajadora de la empresa sabemos que en el año 2017 se han invertido unos 20.000€ en la mejora de las instalaciones de la empresa y unos 4.000€ en la adquisición de dos máquinas (traspaletas). La adquisición de estas máquinas supone una amortización de 400€ anuales, los cuales están incluidos en la amortización contable de la cuenta de resultados. Además, se ha creado una marca nueva en la empresa “Marolive”, las aceitunas gourmet de Aceitunera Jiennense, con un nuevo formato para aliñar en casa al gusto del consumidor. Según la página imarcas.com, la solicitud de registro de una marca en España es de 150€, la concesión del título oficial es de 40€ y el servicio de vigilancia para recibir alertas de posibles solicitudes de terceros que vulneren los derechos de uso exclusivo es de 60€. El coste total sería de 250€ en 10 años, lo que supone unos 25€ al año.

También encontramos dentro del presupuesto de inversión las NNFR que hemos analizado en el apartado anterior. Por último, en cuanto a la amortización financiera del pasivo, no tenemos datos para saber cómo la empresa venía amortizando sus deudas financieras. Como en 2017 recibió un préstamo, hemos considerado que éste se amortizará en 10 años y hemos previsto así la amortización financiera del pasivo.

Por otro lado, observando el Presupuesto de Financiación, podemos ver las distintas fuentes que la empresa va a utilizar para hacer frente a las inversiones previstas. La mejor forma sería a través de la autofinanciación, ya que no supone ningún coste explícito. La autofinanciación está compuesta por la amortización y las reservas (ambas las obtenemos de la cuenta de resultados). En esta empresa la principal fuente o el principal recurso será el préstamo recibido en 2017. No tenemos constancia de que esta empresa reciba subvenciones, y si miramos el capital social, vemos como se ha mantenido constante todos estos años (60.101€) por lo que no podemos deducir una ampliación. Por tanto, no se contemplan como recursos ni subvenciones ni una ampliación de capital.

5.4. Balances Provisionales.

BALANCE				
Conceptos	2016	2017	2018	2019
(+) Activo no Corriente	347.339,00 €	357.358,92 €	339.013,72 €	324.375,67 €
(+) Inmovilizado Inmaterial	2.756,00 €	2.781,00 €	2.781,00 €	2.781,00 €
(+) Inmovilizado Material	344.014,00 €	368.014,00 €	364.014,00 €	364.014,00 €
(+) Otros Activos Fijos	569,00 €	569,00 €	569,00 €	569,00 €
(-) Fondo Amortización		- 14.005,08 €	- 28.350,28 €	- 42.988,33 €
(+) Activo Corriente	577.793,00 €	644.124,91 €	640.548,74 €	630.201,49 €
(+) Existencias	445.056,00 €	462.858,24 €	481.372,57 €	500.627,47 €
(+) Deudores	108.966,00 €	117.641,64 €	120.582,68 €	123.114,91 €
(+) Otros Activos Líquidos	23.771,00 €	63.625,03 €	38.593,49 €	6.459,10 €
(+) TOTAL ACTIVO	925.132,00 €	1.001.483,84 €	979.562,46 €	954.577,15 €
(+) Patrimonio Neto	246.790,00 €	257.801,13 €	272.963,14 €	293.303,12 €
(+) Capital Social	60.101,00 €	60.101,00 €	60.101,00 €	60.101,00 €
(+) Otros Fondos Propios	186.688,00 €	197.700,13 €	212.862,14 €	233.202,12 €
(+) Reservas		5.411,49 €	9.231,00 €	13.954,11 €
(+) Pasivo No Corriente	170.540,00 €	241.339,65 €	207.980,86 €	164.239,00 €
(+) Préstamo (acreedores lp)	170.540,00 €	151.339,65 €	126.980,86 €	91.339,00 €
(+) Préstamo nuevo		90.000,00 €	81.000,00 €	72.900,00 €
(+) Otros Pasivos Fijos	- €	- €	- €	- €
(+) Provisiones	n.d.	n.d.	n.d.	n.d.
(+) Pasivo Corriente	507.802,00 €	502.343,05 €	498.618,46 €	497.035,04 €
(+) Acreedores Financieros	186.370,00 €	167.733,00 €	150.959,70 €	135.863,73 €
(+) Acreedores Comerciales	290.479,00 €	302.098,16 €	314.182,09 €	326.749,37 €
(+) Otros Pasivos Líquidos	30.953,00 €	31.572,06 €	32.203,50 €	32.847,57 €
(+) Impuestos	1.947,00 €	939,83 €	1.273,17 €	1.574,37 €
(+) TOTAL PATRIMONIO NETO Y PASIVO	925.132,00 €	1.001.483,84 €	979.562,46 €	954.577,16 €

Para analizar los balances provisionales iremos haciendo mención a las partidas más importantes que los forman. Empezando por el Activo, en el activo no corriente encontramos tanto el inmovilizado inmaterial como el inmovilizado material, referente a las inversiones que la empresa va a realizar en el largo plazo. Estas partidas aumentan a lo largo de los años previstos (el inmovilizado inmaterial aumenta en 2017 y sigue constante el resto de años) debido a las inversiones realizadas por la empresa y a que no se prevé desinversión, es decir, no tenemos constancia de que vayan a venderse activos. En cuanto a la partida de activos fijos la mantenemos constante en las previsiones puesto que la empresa lleva desde 2014 con la misma cifra.

El activo corriente ya lo hemos analizado en el apartado de Necesidades Netas del Fondo de Rotación. Cabe decir que la partida de otros activos, en la cual se encuentra integrada la tesorería como ya dijimos, se aumentará en el año 2017 debido a que la empresa cuenta con financiación ajena para hacer frente a sus inversiones, pero irá disminuyendo en el resto de años ya que ésta servirá para cubrir las necesidades venideras sin tener que recurrir tanto a financiación ajena como otros años.

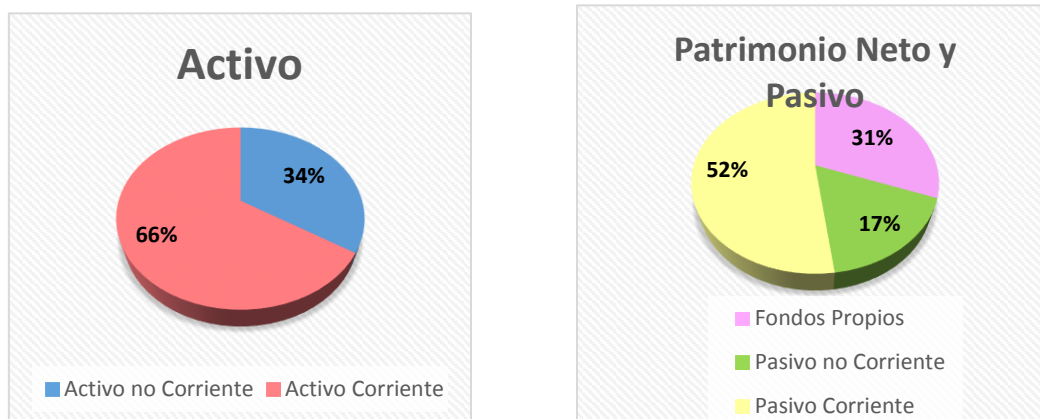
Tanto activo corriente como activo no corriente, aumentan en el año 2017 y disminuyen un poco en los años posteriores. Si observamos el balance, podemos ver cómo tanto en el año 2016 como en las previsiones, el activo corriente supone mucho más (65% de media en estos años) que el activo no corriente (35% de media en estos años) en el activo total de la empresa.

Analizando ya el Patrimonio Neto, encontramos las partidas capital social y otros fondos propios. El capital suscrito de la empresa se mantendrá igual, pues no se prevén aumentos ni reducciones, en cambios la partida otros fondos propios, que incluye las reservas, si se verá modificada debido al aumento de los resultados de la empresa.

Por último, haciendo referencia al Pasivo, dentro del pasivo no corriente podemos ver la partida de acreedores a largo plazo y la partida del préstamo que han recibido en 2017, que las hemos puesto por separado. Los acreedores a largo plazo irán disminuyendo, dado que la empresa no recurrirá tanto a financiación ajena en los próximos años y la deuda actual se irá amortizando. En cuanto al préstamo nuevo, hemos considerado que se amortiza en 10 años por lo que ese será su saldo final previsto cada año. Por otro lado, podemos ver el pasivo corriente, que al igual que el activo corriente, ya fue analizado en el apartado de NNFR.

A modo de resumen vamos a representar gráficamente la estructura del balance de la empresa en el año 2019 ya que es el último año que hemos previsto.

Gráfico10. Estructura del Balance 2019. Fuente: Elaboración propia basada en los datos de las previsiones.



6. CONCLUSIONES.

Para finalizar este trabajo, una vez analizada la información de años anteriores, la capacidad económica-financiera de la empresa a través de ratios, prever su evolución futura y analizar la composición de los estados financieros provisionales, pasamos a realizar una serie de conclusiones.

Respecto a su capacidad económica-financiera podemos decir que, su fondo de maniobra es positivo en todos los años del análisis y en todos los años de previsión, lo que quiere decir que parte del activo corriente de Aceitunera Jiennense está financiado con recursos permanentes. Sin embargo, al observar la estructura del activo corriente de la empresa, vemos que una gran parte está formada por existencias, que deben venderse para convertirse en realizable, lo cual es normal en una empresa que se dedica a la elaboración y venta de sus productos. Por tanto, por un lado, podemos decir que la empresa en general no tendrá problemas de solvencia, pero por otro lado, al analizar el ratio de tesorería que no tiene en cuenta las existencias, vemos como es bastante bajo, lo que quiere decir que sin las existencias, el nivel de solvencia a corto plazo de la empresa no sería suficiente, aunque como hemos dicho anteriormente esto depende del negocio en cuestión. La empresa cuenta con poca liquidez, ya que si no tenemos en cuenta las partidas de existencias y deudores, sus activos más líquidos no serían suficientes para hacer frente a sus deudas más próximas. También podemos decir que la empresa tiene un alto nivel de endeudamiento, sin embargo, esta situación ira mejorando ya que cada vez recurrirán menos a financiación ajena, sirviéndose de la autofinanciación.

En cuanto a las ventas, esperamos que aumenten, basándonos en las numerosas noticias sobre crecimiento de la economía, disminución del desempleo y crecimiento de los salarios. Aceitunera Jiennense es una empresa que ha tenido éxito en España a lo largo de todos estos años, por tanto, si unimos esto a las buenas noticias sobre la economía, la actividad de la empresa se verá favorecida y seguirá siendo un referente en su sector.

Por último, en cuanto a la planificación financiera, podemos destacar el incremento previsto del resultado del ejercicio en los próximos años, lo que supondrá un aumento de las reservas que formarán parte después de la autofinanciación necesaria para la empresa. En cuanto al balance, con una visión general, podemos decir que tanto el activo corriente como el no corriente aumentan en el año 2017 y disminuyen un poco los siguientes años. Por su parte el patrimonio neto aumenta con el paso de los años, al contrario que el pasivo no corriente y pasivo corriente, que ambos disminuyen en los años previstos.

7. BIBLIOGRAFÍA.

- Robert W., (1998), *Estrategias básicas de MKT*. México. Editorial Trillas 1ª edición
- Calderón Moquillaza, José G., (2008), *Estados Financieros*. Perú. Editorial Lima 2ª edición.
- Lara Flores, E. (2008), *Primer curso de contabilidad*. México. Editorial Trillas 22ª edición.
- Corona Romero, E., Talavera Sanguino J., et. Al., (2006), *Aplicaciones de las normas internacionales de contabilidad adoptada por la Unión Europea (NICES)*. Valencia. Editorial Cisspraxis.
- Segovia San Juan Ana I., (2008), *Contabilidad básica*. Madrid. Editorial universitaria Ramón Areces 2ª edición.
- Rajadell M., Trullàs O., Simo P., (2014), *Contabilidad para todos: Introducción al registro contable*. Madrid. Editorial OmniaScience 1ª edición.
- Fernández García, Jesús G., et. Al., (2009), *Manual de introducción al análisis contable de la empresa: Orientaciones básicas y casos prácticos*. Universidad Complutense de Madrid. Editorial Complutense.
- Puerta Gómez, J., (2013), *El secreto para interpretar Balances de un vistazo*. Barcelona. Editorial Libros de Cabecera 5ª edición.

- Amat Salas O., (2009), *Análisis económico financiero: Balances, Cuenta de resultados, origen y aplicación de fondos, cash flow, ratios, fondo de maniobra, autofinanciación y rentabilidad*. Barcelona. Editorial Gestión 2000 20ª edición.
- Rojo A., (2007), *Valoración de empresas y gestión basada en el valor*. Madrid. Edición Paraninfo.
- Suárez Suárez, A., (2008), *Decisiones óptimas de inversión y financiación de la empresa*. Madrid. Editorial Pirámide.
- Villalba Checa, J., (2011), “*Balance y Cuenta de Resultados. Como analizar una empresa y no morir en el intento.*” Disponible en el blog Online Asexor.

WEBGRAFÍA:

- Asemesa.es., Rasgos industriales del sector de la aceituna de mesa:
http://www.asesesa.es/content/datos_generales_del_sector
- Infofranquicias.com., Aceitunera Jiennense, descripción del negocio:
<http://www.infofranquicias.com/fd-2780/franquicias/ACEITUNERA-JIENNENSE-Gourmet-Jiennense.aspx>
- Degustajaen.com., Empresa Aceitunera Jiennense información disponible en la página:
<http://www.degustajaen.com/empresas/aceitunera-jiennense/>
- Aceitunerajiennense.com., Productos de Aceitunera Jiennense, página oficial de la empresa:
<http://aceitunerajiennense.com/>
- Sweetpress.com., (2009), Aceitunas de mesa y encurtidos:
<https://www.sweetpress.com/aceitunas-de-mesa-y-encurtidos-sabores-mediterraneos-en-un-mercado-maduro/#>
- Yirepa.es., (2017), Estructura económica y financiera:
<http://yirepa.es/estructura%20econ%C3%B3mica%20y%20financiera.html>

- Ineaf.es., Ballesteros Sánchez, M., (2013), “*Conceptos básicos de Contabilidad*”:
<https://www.ineaf.es/tribuna/conceptos-basicos-de-contabilidad-balance-de-situacion/>
- Emprendepyme.net., (2016), Estados Financieros Básicos:
<https://www.emprendepyme.net/estados-financieros-basicos.html>
- Expansión Datosmacro.com., (2017), Datos macroeconómicos:
<https://www.datosmacro.com>
- Larazón.es., (2017), “*Europa eleva el crecimiento de España al 2,5% en 2018*”:
<http://www.larazon.es/economia/la-ce-eleva-las-previsiones-de-crecimiento-para-espana-pese-a-la-crisis-catalana-FI16870522>
- Expansión.com., (2017), “*El BCE augura un repunte de la inflación y un mayor crecimiento*”:
<http://www.expansion.com/mercados/2017/03/09/58c14e82e2704eb21f8b4657.html>
- Economiapalmeral.blogspot.com., Sevilla, M., (2011), “*Ratios económico financieros*”:
<http://economiapalmeral.blogspot.com.es/2011/03/ratios-economico-financieros.html>
- Emplecantabria.com., (2017), El estudio Económico Financiero:
<http://www.empleacantabria.com/es/portal.do?TR=C&IDR=45>
- Dirección-financiera.blogspot.com., (2007), Cuantificación de los componentes del Plan:
<http://direccion-financiera.blogspot.com.es/2007/12/cuantificacin-de-los-componentes-del.html>

