



**UNIVERSIDAD SAN FRANCISCO DE QUITO**

**COLEGIO DE ADMINISTRACIÓN PARA EL DESARROLLO**

**Reestructuración de los planes de financiación e inversión para  
la viabilidad y sustentación de la empresa de palma africana**

**EUROPALMA CIA. LTDA.**

**Tomás Adrián Bodniza Morales**

**Fernando Solón Vásconez Mariño**

**Jaime Maya, Eng. Administración, Director de**

**Tesis**

Tesis de grado presentada como requisito para la obtención del título de  
Licenciado en Finanzas

Quito, mayo de 2014

**Universidad San Francisco de Quito**

**Colegio de Administración para el Desarrollo**

**HOJA DE APROBACIÓN DE TESIS**

**Reestructuración de los planes de financiación e inversión para  
la viabilidad y sustentación de la empresa de palma africana  
EUROPALMA CIA. LTDA.**

**Tomás Adrián Bodniza Morales**

**Fernando Solón Váscquez Mariño**

Jaime Maya, Eng. Administración  
Director de Tesis

.....

Tomas Gura, Ph.D.  
Decano del Colegio de  
Administración para el Desarrollo

.....

Quito, mayo de 2014

© DERECHOS DE AUTOR

Por medio del presente documento certifico que he leído la Política de Propiedad Intelectual de la Universidad San Francisco de Quito y estoy de acuerdo con su contenido, por lo que los derechos de propiedad intelectual del presente trabajo de investigación quedan sujetos a lo dispuesto en la Política.

Asimismo, autorizo a la USFQ para que realice la digitalización y publicación de este trabajo de investigación en el repositorio virtual, de conformidad a lo dispuesto en el Art. 144 de la Ley Orgánica de Educación Superior.

Firma:

-----

Nombre: Tomás Adrián Bodniza Morales

C.I.: 0802309799

Firma:

-----

Nombre: Fernando Solón Vásconez Mariño

C.I.: 1722162367

Fecha: Quito, mayo de 2014

## Dedicatoria

Al inmenso apoyo que han brindado nuestras familias, a nuestros padres sobre todo por darnos la oportunidad de seguir formándonos en una de las mejores universidades del Ecuador; por darnos la libertad de haber buscado por nuestra cuenta una carrera que nos satisfaga y que nos impulse a seguir creciendo como personas y como profesionales. Por todo el sacrificio que han tenido para que una vez terminada esta etapa seamos personas de bien, capaces de valernos por nosotros mismos.

## Agradecimiento

En este caso tenemos una enorme gratitud con nuestro profesor y director de tesis, Jaime Maya, quien ha aportado enormemente en los últimos semestres de nuestra carrera universitaria. Jaime ha estado junto con nosotros en los últimos semestres aportando con un gran conocimiento y experiencia personal que nos han beneficiado para nuestro aprendizaje, además como director de tesis nos ha brindado un apoyo incondicional.

## Resumen

El contenido de este trabajo de investigación es un estudio de la situación financiera de la empresa productora de palma africana EUROPALMA Cía. Ltda. El trabajo se basa en el análisis historial financiero de la empresa mediante índices financieros y la historia de la plantación ubicada en el Valle del Sade. Así mismo el trabajo cuenta con proyecciones y el establecimiento de un plan de financiamiento a futuro para determinar viabilidad y rentabilidad futura de la empresa.

## Abstract

The content of this research study is based on the analysis of the financial situation of the african palm harvesting company Europalma Cía. Ltda. The work is based on the study using financial indexes, the historic financial situation, and the history of the african palm plantation located at Valle del Sade. Likewise this work will provide projections and the establishment of a financing plan to determine future viability and future profitability.

## Tabla de Contenidos

|  |           |
|--|-----------|
| <b>Resumen.....</b>                                      | <b>7</b>  |
| <b>Abstract.....</b>                                     | <b>8</b>  |
| <b>Tabla de contenido.....</b>                           | <b>9</b>  |
| <b>Anexos.....</b>                                       | <b>10</b> |
| <b>El sembrío de Palma Africana.....</b>                 | <b>11</b> |
| <b>Tema propuesto.....</b>                               | <b>18</b> |
| <b>Antecedentes.....</b>                                 | <b>18</b> |
| <b>Planteamiento del problema.....</b>                   | <b>24</b> |
| <b>Objetivos de la investigación.....</b>                | <b>24</b> |
| <b>Marco teórico.....</b>                                | <b>25</b> |
| <b>Definición de Hipótesis.....</b>                      | <b>29</b> |
| <b>Metodología.....</b>                                  | <b>30</b> |
| <b>Detalle de terreno y plantación de EUROPALMA.....</b> | <b>30</b> |
| <b>Resultados.....</b>                                   | <b>32</b> |
| <b>Análisis de los resultados.....</b>                   | <b>35</b> |
| <b>Conclusiones.....</b>                                 | <b>40</b> |
| <b>Referencias.....</b>                                  | <b>43</b> |

## **Ilustraciones y Anexos**

|                     |    |
|---------------------|----|
| Ilustración 1.....  | 11 |
| Ilustración 2.....  | 12 |
| Ilustración 3.....  | 12 |
| Ilustración 4.....  | 14 |
| Ilustración 5.....  | 16 |
| Ilustración 6.....  | 17 |
| Ilustración 7.....  | 20 |
| Ilustración 8.....  | 21 |
| Ilustración 9.....  | 22 |
| Ilustración 10..... | 22 |
| Ilustración 11..... | 23 |
| Anexo A.....        | 45 |
| Anexo B.....        | 51 |
| Anexo C.....        | 54 |
| Anexo D.....        | 55 |
| Anexo E.....        | 56 |
| Anexo F.....        | 57 |

## Introducción

### El Sembrío de Palma Africana

La palma africana (*elaeis guineensis*) es un tipo de palma de la familia *Arecaceae* originaria de africana central y occidental. Específicamente la planta es originaria de la zona del Golfo de Guinea(El cultivo de la palma africana,nf). El cultivo existe desde hace aproximadamente 5000 años pero su historia de expansión no tiene más de 700 años. A nuestro continente la palma llega a través de los viajes de Colón a América o bien de los viajes de los portugueses a la zona de Brasil y costa atlántica del continente.



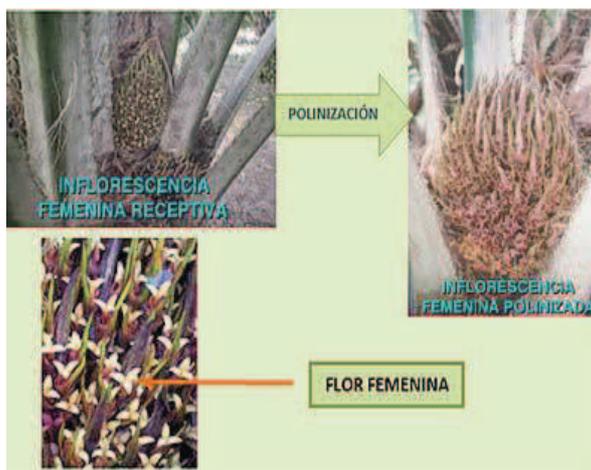
**Ilustración 1: Padre Silvino Mina Presidente Europalma Cía. Ltda. Junto con Palma Africana Con Frutos**

La palma africana es una fruta muy noble (Bodniza 2014), aun siendo sumamente sensible a los cambios climáticos, enfermedades y falta de mantenimiento del sembrío, esta logra en muchos casos sobrevivir a la falta de cuidado y de acuerdo a estudios de Europalma, esta se recupera en aproximadamente tres años no en su totalidad pero si lo suficiente para ser

rentables. La palma africana puede crecer sobre los 40 metros, sin embargo en cultivos se limita su altura sobre todo por seguridad ya que el cosechar fruto de una palma alta puede ser peligroso por el tamaño y peso del racimo o fruta que cae. La palma africana es una planta hermafrodita (Bodniza, 2014), esto quiere decir que la misma cambia de sexo a lo largo del ciclo de vida varias veces. Esto con el propósito de sobrevivir ya que los frutos salen de la polinización desde la planta macho a la planta hembra.



**Ilustración 2: Inflouescencia Masculina**



**Ilustración 3: Inflouescencia Femenina**

Es por esto que en los sembríos hay plantas que dejan de producir al convertirse en plantas macho y por ende la producción baja. Un error muy común

de administradores es eliminar secciones de la plantación que tienen una producción baja o cero producción y no darse cuenta que son plantas macho que están ayudando a la producción de la plantación al producir el polen para las plantas hembras que son las que producen fruta La importancia de la fruta se debe a que de las plantas oleaginosas, esta es la de mayor rendimiento en toneladas métricas de aceite por hectárea(El cultivo de la palma africana,nf). La siguiente tabla del libro “Cultivos Oleaginosos” muestra lo dicho anteriormente.

| <b>Cultivo</b>  | <b>Aceite</b> |                   |
|-----------------|---------------|-------------------|
| Cacahuete       | 40 a 45%      | 600 a 1000 Kg/ha  |
| Soya            | 16 a 19%      | 400 a 600 Kg/ha   |
| Girasol         | 32 a 45%      | 600 a 1000 Kg/ha  |
| Cártamo         | 30 a 45%      | 800 a 1100 Kg/ha  |
| Coco            | 60 a 65%      | 1100 a 1600 Kg/ha |
| Palma de Aceite | 40 a 65%      | 3000 a 5000 Kg/ha |

Tabla 1: Cultivos Oleaginosos pp.9

De acuerdo al artículo “El cultivo de palma africana” la zona perfecta es en “la franja ecuatorial entre 15° grados latitud norte y sur, donde las condiciones ambientales son más estables. En cuanto a clima, la temperatura debe estar entre 26° y 28° grados de promedio mensual(el cultivo de palma africana,nf) aunque existen variaciones de otros estudios los cuales indican entre 25°C – 28°C (Motato, 1996) siempre que estas no sean inferiores a 21° grados. En cuanto a necesidad de agua, las condiciones favorables son entre 1800 y 2300 milímetros al año. En el estudio “Manual de Nutrición y Fertilización de la Palma Africana” de Nelson Motato, se indica que la precipitación optima es de 2500mm año con baja radiación solar pero, estudios recientes indican que para zonas donde las precipitaciones son mayores a 2300 milímetros, la compensación debería venir por épocas de sequias fuertes donde la combinación tiene repercusión pero es mínima debido a que existe compensación. Sin embargo, en promedio debería

existir aproximadamente 75% de humedad suelo mensual en promedio. Los terrenos para sembríos de palma africana, si bien es mejor que sea un terreno plano lleno de nutrientes, la palma africana se puede adaptar a un sin número de diferentes tipos de terreno, como sucede en Europalma y en el sector del Valle del Sade, donde hay sembríos enteros sembrados en zona montañosa y de difícil acceso.



**Ilustración 4: Lote 4 y 6 Sembrados en la Montaña en Europalma Cía. Ltda.**

Dentro del Ecuador, las mejores áreas de cultivo de palma africana (por el incremento en producción) se encuentran localizadas en el triángulo entre Santo Domingo Quevedo y Quinindé (Motato, 1996), siendo este el lugar óptimo que describen los estudios de ubicación geográfica en la zona del trópico. El crecimiento de la palma varía muchísimo de acuerdo a factores externos como clima, suelo, humedad, nutrientes y pureza del terreno en condiciones óptimas

estudios indican que se puede lograr hasta 30 toneladas por hectárea-año sin embargo existen casos donde se han logrado mucho mas. De la misma forma, la palma se dice que produce a los cinco años de sembrío sin embargo en condiciones favorables se puede empezar a cosechar a los 3 años. La etapa más importante de un cultivo de palma africana es la siembra (el cultivo de palma africana, nf) debido al tiempo que la palma se mantiene en el cultivo que es alrededor de 25 años. Del mismo modo la siembra cobra mucha importancia ya que la planta como se dijo anteriormente crece hasta aproximadamente 15 metros de altura y la fruta o racimo pesa en promedio 8kg y hay de 8 a 10 racimos por palma (Europalma cuadro) por lo que sus raíces deben haberse expandido y juntado muy bien con el terreno ya que sino el peso y altura harían que la palma se caiga y en muchos casos muera.

La polinización cobra su importancia en dos diferentes fases de acuerdo a estudios realizados. En primer lugar cuando se usan plantas de producción genética para obtener mayor numero de fruta. Estas en su primera fase solo son femeninas en su mayoría por lo que la falta de plantas macho influye en que se necesita una polinización manual al cual tiene alto costo. Segundo y como sucedió en Europalma, las plantas al cambiar de sexo durante su ciclo de vida, no producen fruto si son machos y por algunas personas lo ven como baja producción y plantas enfermas por lo que las cortan lo cual afecta la producción del resto de la plantación. Se toma en cuenta mucho el tiempo que lleva la planta sembrada ya que los agentes polinizadores se asientan en la plantación a los 3 o 4 años (Bodniza, 2014). El tratamiento del sembrío se debe hacer con cuidado y de manera ordenad ay controlada. La palma es muy sensible y la mala hierba, poda, fertilización entre otras afecta mucho su crecimiento y posterior producción.

En cuanto a plagas existen muchas que actualmente están controladas. Sin embargo, hay una plaga que arrasó con plantaciones completas en Colombia y la zona norte de la provincia de Esmeraldas la cual se conoce como PC o Pudrición de Cogollo. Esta enfermedad se puede controlar sin embargo su control es con químicos que se han considerado demasiado fuertes y tóxicos por lo que su uso en algunos países es prohibido. Esta enfermedad es altamente peligrosa porque de infectarse una planta, la enfermedad se transfiere a las otras y, de no controlarse a tiempo (talando o quemando las plantas infectadas) toda la plantación se podría ver afectada en cuestión de meses. La recolección de la fruta se hace mediante el corte del racimo. Para identificar un racimo listo para la cosecha se usan ciertos criterios como el cambio de color o la caída de dos frutos por cada kilogramo de racimo (el cultivo de palma africana). La palma africana se la conoce por sus productos principales que es el aceite.



**Ilustración 5: Jornaleros Cosechando Fruto**



**Ilustración 6: Jornalero Descargando Fruto en Centro de Acopio**

De este se producen varios subproductos de alto consumo humano. Entre los principales existe jabón, aceite vegetal, biodiesel, productos cosméticos, entre otros. De aquí el principal motivo por el cual la palma africana tiene gran importancia en muchos países a nivel mundial.