

Tema Propuesto

La empresa Europalma Cía. Ltda. es una empresa dedicada a la producción de fruto de palma aceitera conocida comúnmente como fruto de palma africana. Fundada con el fin de producir fruto de la mejor calidad y como sostén financiero de Fundación Amiga, sufrió el impacto de malas administraciones y robo de activos así como inversión destinada a la cosecha, creación de caminos e insumos necesarios para la producción de fruto. Por lo atractivo del negocio de la creación de fruto de palma, así como la historia de fracaso y éxito de Europalma, este estudio se centra en la historia y el análisis financiero de la empresa ya que la misma tiene un gran potencial que está dormido por la falta de inversión y mal manejo de fondos.

Antecedentes

Europalma realizó un estudio de factibilidad de suelo en varios lugares de la provincia de Esmeraldas. Estos estudios indicaban que el Valle de El Sade ubicado en el cantón Quinindé, Provincia de Esmeraldas era el lugar adecuado, esto debido a que en el Ecuador hay aproximadamente 12 horas de luminosidad al día lo que permite obtener en sembríos aproximadamente 950 horas de luz solar al año. De igual manera, la variación en altura de El Valle del Sade implica que debido a los bosques húmedos de la zona pre-costera existen niveles de humedad del 80%-90%. Esto permite optimizar en cuanto a riego debido a que la planta tiene las cantidades de agua necesarias a lo largo de todo el ciclo de vida de la misma. Con el estudio se procedió a la búsqueda de un terreno dentro de la zona de el Valle del Sade. Existiendo algunos lugares óptimos para la siembra de palma o de incluso cualquier otro tipo de sembrío, se compra por sugerencia de el

técnico la compra de 800 hectáreas en la zona montañosa del sector. Aunque es posible sembrar y mantener palma africana en las laderas de las montañas, el difícil acceso complicó desde un principio la siembra de la planta. Debido a la dificultad se invierten sumas importantes con el fin de comprar un sistema de cable vía para la siembra de la planta así como para la posterior cosecha de la fruta y la elaboración de caminos de cosecha a lo largo de la propiedad.



Ilustración 7: Sistema de Cable Vía de Palma Africana En Colombia

Se procedió con la siembra de aproximadamente 500 hectáreas con las plantas de palma divididas en diferentes lotes. El fin de la siembra por lotes era mantener un mejor control de producción, no basado en producción total de la hacienda, sino en producción por lotes y así identificar aquellos que tenían un desempeño más bajo o más alto.

Sin embargo, desde un principio el negocio por más rentable que fuese a futuro sufriría de problemas de mal manejo y robo ya que las 800 hectáreas que se adquieren, al estar ubicadas en la zona montañosa del sector, dificultaron la instalación del sistema de cable vía, el acceso al personal de siembra, la

velocidad de siembra y sobre todo dificultaba casi en su totalidad el acceso al equipo agrícola. Con el tiempo las falencias y deficiencias de la primera administración, la cual estuvo encargada principalmente de la compra del terreno, compra de maquinaria y herramientas de trabajo y de la siembra de la palma se verían reflejadas en el desarrollo lento de la planta así como de la deficiencia en cuanto a los trabajos en el terreno. Para el cambio de administración cinco años después, se esperaba un mejor trabajo sin embargo es en esta administración en la que los robos se intensificarían llegando a un total aproximado de dos millones quinientos mil dólares a lo largo de la historia del negocio. El principal activo robado fue el dinero para la inversión en caminos principales, secundarios y de cosecha dentro de la hacienda así como los productos químicos y agrícolas necesarios para darle mantenimiento y crecimiento a la planta.

El sistema de cable vía, el cual costó mucho dinero y sobre todo mucho trabajo en construir prácticamente desapareció en su totalidad, la maquinaria adquirida y regalada jamás entro en funcionamiento, y así muchos otros problemas. La tercera administración la cual entra en el año 2010 es la primera que ha logrado sacar adelante a la empresa y con la cual se ve el futuro y potencial que tiene la empresa. Actualmente se está negociando con los inversionistas la última inversión fuerte con el fin de tratar de salvar la hacienda, caso contrario ya se está buscando un posible comprador. Por este motivo el proyecto se vuelve atractivo ya que la posibilidad de crecimiento y retorno es muy amplia y un estudio financiero revelara esto.



Ilustración 8: Camino Principal de la Hacienda debido al Robo de Dinero para Mantenimiento Julio 2012

La palma de acuerdo a estudios realizados, se empieza a cosechar a partir del quinto año de siembra aunque en ciertos casos este tiempo puede disminuir, sin embargo recién en el año 2011 casi 8 años después de la creación de Europalma y siembra de las plantas, la empresa recibe sus primeras utilidades de tan solo 500 dólares y con una capacidad de producción de 60 toneladas al año. Con esta producción, la empresa trabajaba aproximadamente a solo el 2% de su capacidad frente al punto de equilibrio. Actualmente con la última administración Europalma hizo una última inversión fuerte con el fin de lograr salvar la empresa y para el año 2013, el promedio mensual de cosecha se ha incrementado a 100 toneladas cuando se necesitan 220 toneladas mensuales para lograr el punto de equilibrio de costos y poder realizar pagos de inversión y pagos a los accionistas.



Ilustración 9: Inversión de Maquinaria para Caminos y Cosecha



Ilustración 10: Plantación Quinta. Descubierta en el 2012 en Proceso de Restauración



Ilustración 11: Camino Principal de la Hacienda Después De El Mantenimiento. Diciembre 2013

Europalma en este momento cosecha un promedio de 1200 toneladas de palma al año, en un área de 385 hectáreas de sembrío neta, sin embargo al tener esta área de sembrío la empresa debería estar cosechando un promedio de 5,575 anuales. Lo que evidencia que la producción está apenas en un 20% de la capacidad del terreno. Lo cual demuestra que existió un manejo equivocado de activos y capital con respecto a la producción de los sembrados. Actualmente la empresa se encuentra sobre el presupuesto lo que demuestra en manejo sustancialmente mejor que las anteriores administraciones. Se proyecta que para el 2015 la producción llegue a 220 toneladas mensuales, que anualmente vienen a ser 2640 toneladas, con lo que a este nivel de producción se llega a un 47% de la capacidad instalada, de esta manera se lograría llegar al punto de equilibrio.

Planteamiento del problema

Europalma se encuentra en un momento difícil debido a los problemas causados por el mal manejo de anteriores administraciones, en donde hubieron un sin número de actos de mala fe, como robo de activos y capital. Esto ha repercutido en varios aspectos de la empresa. El aspecto principal es que la producción no es la proyectada debido a la falta de inversión en los sembríos, los cuales incluyen caminos de cosecha y mantenimiento de la planta. Por otro lado, los accionistas principales al ver que su inversión la cual fue sumamente alta no ha rendido en lo absoluto han tomado la decisión de dar por perdido el proyecto y dejar de invertir. Esta investigación lo que busca es reestructurar el plan de financiación y plan de gastos con el fin de lograr salvar el sembrío dado su alto potencial de crecimiento y debido a que existe todavía el tiempo suficiente para lograr recuperar la inversión y obtener grandes utilidades de la misma.

Objetivos

1. Analizar un estudio histórico de los niveles de producción y medir el impacto del mal manejo que existió en la empresa.
2. Realizar una proyección a futuro de la empresa para medir si existe un nuevo punto de equilibrio y si es posible alcanzarlo antes de lo estipulado(año 2015).
3. Realizar un plan de salvamento financiero con el fin de lograr que la empresa siga adelante debido al potencial que la misma tiene.

Marco teórico

Para la investigación se analizará el proceso que se debe seguir desde la siembra hasta la cosecha de la palma africana, con esto se podrá conocer si el proceso actual de siembra y cosecha es eficiente y dar solución a posibles fallas en el proceso. Se realizará un estudio sobre la manera más eficiente de extraer el producto una vez realizada la cosecha de la palma africana, al no existir vías accesibles para extraer el producto. Para esta investigación se ha tomarán los estados financieros pertinentes para poder realizar un análisis histórico con el cual se precederá a elaborar un plan de reestructuración de los planes de financiación e inversión para la sustentabilidad y viabilidad de los sembríos de palma africana. Se analizarán varios índices financieros, los cuales conjuntamente con los estados financieros se podrá llegar realizar un estudio a profundidad del estado de la empresa durante los años que ha estado en funcionamiento.

Razón Circulante

La razón circulante es la capacidad de una empresa para pagar los pasivos circulantes con los activos circulantes, en otras palabras es la capacidad que tiene una empresa de cubrir sus pasivos. El índice se calcula en base a la siguiente fórmula:

Activos circulantes/ Pasivos circulantes

Razón Rápida

La razón rápida es también conocida como la prueba ácida; esta prueba se usa para medir la capacidad de una empresa para pagar sus pasivos si estos tuvieron un vencimiento inmediato en un determinado periodo. Se calcula con la siguiente

fórmula:

Efectivo + Inversiones a corto plazo + Cuentas por cobrar neto / Pasivos
circulantes

Rotación de inventario

Este índice indica cuantas veces se vende el inventario en un año, este es un buen indicador que permite determinar que tan eficientemente la empresa maneja la gestión de abastecimiento, stock y la forma en la que adquiere su inventario.

Costos de bienes vendidos / inventario promedio

Rotación de cuentas por cobrar

Este índice determina el tiempo que toma para que las cuentas por cobrar se efectivicen o se hagan efectivo; también expresado como el tiempo que le toma a una empresa en cobrar las cuentas que le adeudan.

Ventas netas a crédito / Promedio del saldo neto de las cuentas por cobrar

Días de ventas en cuentas por cobrar

Es la cantidad de días que necesita una empresa para cobrar las cuentas a sus clientes.

(Promedio del saldo neto de las cuentas por cobrar / Ventas netas) x 365

Razón de endeudamiento

La razón de endeudamiento indica la cantidad de activos financiados por los acreedores; con los que se generara las utilidades de la empresa.

Pasivos Totales / Activos totales

Razón de rotación del interés ganado

Este índice demuestra el número de veces que la utilidad operativa puede cubrir los gastos por interés.

$\text{Ingreso proveniente de las operaciones} / \text{Gastos por interés}$

Tasa de rendimiento sobre ventas netas

Este índice calcula cuanto de la utilidad neta de la empresa se derivó de cada dólar que posee la misma. Lo que también indica que tan eficientemente ha manejado los gastos operativos la empresa.

$\text{Utilidad neta} / \text{Ventas netas}$

Tasa de rendimiento sobre los activos totales

Este índice muestra que tan bien aprovecha una empresa sus activos.

$\text{Utilidad neta} + \text{Gastos por interés} / \text{Activo total promedio}$

Tasa de rendimiento sobre capital contable común de los accionistas

Este indicador permite medir la cantidad de ingresos por cada dólar que una empresa haya invertido. Se usa la siguiente fórmula:

$\text{Utilidad neta} - \text{Dividendos preferentes} / \text{Promedio del capital contable común de los accionistas}$

Utilidades por acción del capital común

El índice permite calcular la cantidad que se recibe como utilidad neta por cada acción del capital común.

Utilidad neta - Dividendos preferentes / Número de acciones de capital común en circulación

Razón de precio / ganancia

Este índice indica el valor que el mercado otorga a cada acción en una empresa, Esto determinará que tan sobre o subvaluado esta una determinada acción.

Precio de mercado por acción de capital común / Utilidades por acción

Rendimiento por dividendo

Es el dividendo anual bruto que una empresa paga en base o relación a su precio dividendo anual de capital común (o preferente) / Precio de mercado por acción de capital común (o preferente)

Valor en libros por acción de capital común

Es el monto contable que una empresa posee por cada acción de capital común que se encuentre en circulación. Se mide por la siguiente fórmula:

Capital contable total de los accionistas - Capital preferente / # acciones capital común en circulación

Proformas Básicas con Risk:

En base al programa “PROFORMAS BASICAS CON RISK”, usando la hoja de datos “Anual1datos” desarrollado por Jaime Maya, el cual permite la elaboración de estados financieros para evaluación y financiación de proyectos o para empresas comerciales. Por medio del programa, junto con los datos de los balances generales y flujos de caja de Europalma; se procedió a realizar una evaluación de la mencionada empresa realizando una proyección tomando en

cuenta varios parámetros. Los parámetros que se usaron en el programa para realizar las proyecciones son: Días de cartera, días de cuentas por pagar, días de gastos operativos, días de inventario, gastos operativos fijos y variables, tasa de costo de capital, depreciación, y por último ventas de un año. El programa usa una tasa de crecimiento anual a la cual se le puede ir alterando aleatoriamente para modificar los porcentajes de crecimiento anual, y así obtener varios escenarios para las proyecciones. Hay varios factores que se deben tomar en cuenta al momento de utilizar el programa con la hoja de datos "Anual1datos"; se está suponiendo que los dividendos se calculan y se pagan, el primero en el año actual y el segundo al año siguiente. Otro factor es que aun cuando haya pérdidas acumuladas los dividendos igual se reparten, tomando en cuenta que en la vida real no tiene sentido repartir dividendos si es que existen pérdidas. Adicionalmente el programa no toma en cuenta los impuestos a la renta que se puedan generar. Tomando en cuenta todo esto el programa realiza una proyección hasta el año 2018, lo cual es adecuado para conocer el estado de la empresa en un futuro.

Hipótesis

Al realizar un estudio exhaustivo de los estados financieros y de los niveles históricos de producción entonces podremos ver qué; si existió mal manejo de los activos de la empresa, entonces estos si repercutieron en los niveles de producción y en los problemas que tiene la empresa actualmente.

METODOLOGÍA

Esta investigación en su totalidad será una investigación exploratoria. Esto se debe a que se estudiarán todos los balances financieros así como los estudios estadísticos de la plantación. Con esta información y mediante software de estudios analíticos, financieros y de proyecciones se harán proyecciones y finalmente se elaborará un plan estratégico con el fin de salvar esta empresa de la quiebra. Como modelo base se usarán las proyecciones que se tienen de el principio del proyecto así como todas aquellas proyecciones que se hicieron a lo largo de la historia. Este estudio lo que arrojará será el análisis claro de cómo funcionan los índices financieros que son representativos para un negocio y como nos ayudarán a estudiar de manera muy profunda la empresa así como ver que variaciones indican danos.

Detalle del terreno y plantación de Europalma

La empresa Europalma mantiene sus operaciones en el Valle del Sade, Quinindé. Quinindé pertenece a la provincia de Esmeraldas dentro del Ecuador. Las tierras en Quinindé son sumamente llanas, lo que permite que estas sean sumamente aptas para la agricultura al igual que para la ganadería, cabe recalcar que también existen áreas montañosas. El clima del sector es tropical lluvioso, lo que es excelente para la palma africana ya que esta necesita cantidades abundantes de agua para desarrollarse.

Europalma adquirió dos terrenos en el valle antes mencionado, que se encuentran separados por una longitud de 80 metros; el primer terreno tiene una extensión 486.0182Ha y 226.20Ha para el segundo terreno, dando una extensión total de 712.2182Ha, comparada con 735Ha. que constan en escrituras. Estos

terrenos son adecuados para la siembra de palma africana ya que se encuentran dentro del rango de 400 msnm en donde la planta se desarrolla óptimamente. Dentro de los terrenos de Europalma existen áreas loteadas y áreas de montaña. Es importante recalcar que debido a las áreas montañosas que existen en los terrenos de Europalma los lotes no son regulares, justamente debido a la irregularidad de los terrenos.. El total de área montañosa es de 235.8178Ha, lo que deja un área total de 476.4004Ha para lotizar. El primer terreno, que cuenta con la mayor extensión de tierra está dividido en 18 lotes, mientras que el segundo terreno está dividido en 8 lotes, dando una suma de 27 lotes, los que se pueden utilizar para la siembra y cultivación del producto.

Dentro de cada uno de los lotes, existen tres tipos de área, una bruta topográfica en plano, un área bruta de palma y una última, que es el área neta. El área bruta topográfica es el área que se midió con GPS alrededor de los terrenos para comprobar la extensión de los mismos y corroborar con lo estipulado en las escrituras. El área bruta de palma se refiere al área total de palma sembrada en cada uno de los lotes; medido por el área neta o palmas sembradas más espacios vacíos dentro de cada lote. Por último el área neta se refiere al área del lote en donde los cultivos están produciendo, esto es palmas vivas / 143 palmas (densidad por ha.). Lo que quiere decir que el área que está siendo aprovechada con el producto es el área neta, mientras que hay que realizar trabajos de resiembra en áreas brutas de palma para que tanto el área neta como el área bruta sean iguales, de tal manera que se optimice el uso de los terrenos.

Ver anexo Terrenos y lotes