

Resultados

Índice		Dec 31, 13	Dec 31, 12
Razón Circulante	Activo Circulante/ Pasivo Circulante	0.1887	0.0927
Razón Rápida	Efectivo + Inversión CP + Cuentas x Cobrar / Pasivos Circulantes	0.079023	0.039347
Rotación de Inventario	Costos bienes vendidos / inventario prom.	-0.05797	-0.11876
Rotación cts. x cobrar	Ventas netas a crédito/ Prom Saldo neto cts. x cobrar	6.975061	30.44579
Días de ventas en cts. x cobrar	(Prom del saldo neto cts. x cobrar / ventas netas) x 365	52.32929	11.6824
Razón de endeudamiento	Pasivos Totales / Activos totales	0.469564	0.457153
Razón de rotación	Ingreso proveniente	40.00637	1555.102

del interés ganado	de las operaciones / Gastos por interés		
Tasa de rendimiento sobre ventas netas	Utilidad neta / Ventas netas	0.163224	0.003858
Tasa de rendimiento sobre los activos totales	Utilidad neta + Gastos por interés / Activo total promedio	0.006194	0.000298
Tasa de rendimiento sobre capital contable común de los accionistas	Utilidad neta - Dividendos preferentes / Promedio del capital contable común de los accionistas	0.010065	0.000472
Utilidades por acción del capital común	Utilidad neta - Dividendos preferentes / Numero de acciones de capital común en circulación	2.502831	0.057861
Razón de precio /	Precio de mercado	0.399548	17.2828

ganancia	por acción de capital común / Utilidades por acción		
Rendimiento por dividendo	dividendo anual de capital común (o preferente) / Precio de mercado por acción de capital común (o preferente)	2.502831	0.057861
Valor en libros por acción de capital común	Capital contable total de los accionistas - Capital preferente / # acciones capital común en circulación	251.9503	245.3925

Análisis de los Resultados

El siguiente análisis refleja los resultados obtenidos al realizar los cálculos de las diferentes razones financieras. Estos cálculos nos permiten comprender sin tener mucho conocimiento de la empresa lo que está sucediendo en los últimos dos años los cuales hemos usado debido a que son los primeros en obtener utilidades y en los que la empresa verdaderamente se convirtió en una productora de palma africana y no en un negocio donde se invierte para perder dinero.

Razón Circulante:

Una vez analizada este índice financiero indica la capacidad para pagar los pasivos circulantes con los activos circulantes. El año 2013 mejoró considerablemente con respecto al año 2012 en el cual el índice fue aproximadamente la mitad, lo que esto indica una mejor capacidad para pagar los pasivos circulantes.

Razón Rápida:

Esta razón indica la capacidad de pago si todos los activos circulantes vencieran de inmediato en un tiempo dado. El valor ideal sería 1 ya que de esta manera los pasivos circulantes se cubrirían en el momento que todos vencieran. Aunque actualmente esta casi 92% por debajo del valor ideal, el aumento de aproximadamente 5% es significativo ya que las deudas a corto plazo se pueden cubrir más.

Rotación de Inventario:

La rotación de inventario indica la capacidad de una empresa para vender lo que

produce durante un año. Esta razón incremento con respecto al año 2012, lo que indica que la empresa está mejorando su capacidad de venta de inventario durante un año calendario. Es decir que la empresa tiene una mayor facilidad para vender su mercancía con respecto a años anteriores.

Rotación cuentas x cobrar:

El valor de esta razón indica la capacidad de cobro al contado o en efectivo de la producción vendida a los clientes. Al disminuir de manera tan drástica del año 2012 al 2013, se aprecia que la empresa está vendiendo su producción a crédito y no tanto en efectivo o al contado. Este cambio se produce ya que los clientes, compran la producción y pagan en un plazo a 30 días. La disminución también se debe a otros dos factores. En primer lugar, al aumentar la producción de la hacienda, el volumen de venta es mayor lo que complica al cliente en su forma de pagar. Segundo, la ubicación de la hacienda productora, al estar alejada de las extractoras grandes, vende su producción a centros de acopio lo que dificulta aún más la posibilidad de poder vender al contado y no a crédito.

Días de ventas en cts. x cobrar:

Este índice financiero indica la cantidad de días que una empresa tiene sus cuentas sin poder cobrar el dinero por ventas, entre mayor es el número peor está este índice financiero ya que la empresa necesitará una mayor cantidad de días para poder cobrar las cuentas a sus clientes. La empresa en este caso ha empeorado con respecto al año 2012 en donde necesitaba casi 12 días para hacer líquidas sus ventas, mientras que en el 2013 necesito 52 días para poder hacer líquidas sus cuentas por cobrar.

Razón de endeudamiento:

Esta razón lo que indica es el financiamiento de activos mediante deuda. Se puede considerar que la razón de endeudamiento del año 2012 se mantuvo con respecto a la del año 2013. El ligero aumento que se aprecia indica que se está financiando con más deuda los activos de la empresa. Se puede apreciar que al estar por debajo del 50%, la empresa tiene la capacidad de endeudarse más para manejar sus activos a lo largo del año sin mucha repercusión ya sea en los otros índices, los balances generales y el estado de resultados.

Razón de rotación del interés ganado:

Esta razón indica el número de veces que la utilidad operativa cubre los gastos por interés. Para este índice notamos un cambio sumamente drástico con una disminución de casi 1500 puntos. Esta variación viene dada debido a los problemas que existieron anteriormente. Debido a los robos, la falta de pago de deuda y falta de pago a los inversionistas, vemos que para el 2012 el índice mostraba un valor de 1550 lo cual indicaba que la empresa tenía la capacidad de pagar 1550 veces los intereses sin embargo ya para el 2013 y con un plan de pago establecido este índice cayó de manera violenta a tan solo 40 veces el pago, lo cual sigue siendo irreal ya que se sigue debiendo sumas muy altas comparadas a la producción actual de la empresa.

Tasa de rendimiento sobre ventas netas:

El aumento significativo de esta razón muestra un progreso muy bueno para la empresa. Esta razón indica el porcentaje de cada dólar de ventas que se convierte en utilidad. El incremento de casi .16 para el 2013 indica que de cada

dólar de ventas, 16 centavos se convierten en utilidad neta lo cual es un altísimo crecimiento comparado al 2012 cuando de cada dólar solo .3 de centavo se convertían utilidad neta.

Tasa de rendimiento sobre los activos totales:

Esta razón permite comprender que tan bien la compañía aprovecha los activos que tiene. El aumento significativo indica que la empresa está aprovechando los activos que tiene los cuales incluyen maquinaria, inventario de bodega, la hacienda, oficinas, entre otras cosas. Este incremento se refleja en un aumento principalmente de la producción de la hacienda.

Tasa de rendimiento sobre capital contable común de los accionistas:

El incremento del rendimiento es algo positivo para la empresa y sobre todo para los accionistas. Este índice nos indica el retorno a los accionistas por dólar invertido. Sin embargo el retorno es sumamente insignificante. Por cada dólar solo se recibe un centavo lo cual para ningún inversionista es positivo.

Utilidades por acción del capital común:

Este aumento es muy bueno ya que indica el retorno por acción y ha aumentado considerablemente. En el año 2012 el retorno era mínimo de tan solo centavos por acción. Para el 2013 aumento a 2.50 dólares lo cual indica un alto crecimiento y una mejora sustancial en el manejo de la empresa.

Razón de precio / ganancia:

La razón indica el precio de mercado sobre la ganancia por acción. Este índice disminuyó significativamente debido a el pago a inversionistas y préstamos de la empresa. La disminución ha sido sumamente alta. El valor 2013 refleja la

situación actual de la empresa y al estar bajo, refleja falencias en cuanto a la relación precio de mercado y ganancia de la acción.

Rendimiento por dividendo:

Este índice indica el porcentaje de mercado de una acción devuelto como dividendo a los accionistas. Al existir un aumento, esto indica que los accionistas están viendo ganancias de sus inversiones. En este momento, existe un rendimiento mucho más favorable a los inversionistas.

Valor en libros por acción de capital común:

Este índice indica el monto contable para cada acción en circulación. El aumento de casi 10 puntos es un signo favorable para la empresa ya que las inversiones están regresando con ganancias lo cual favorece a que los inversionistas mantengan sus inversiones dentro de la empresa.

Conclusiones

Luego de haber realizado un estudio sobre la situación actual de la empresa al igual que una proyección a futuro sobre la misma se ha llegado a concluir que luego de que administraciones anteriores manejaron de manera inadecuada e ineficiente, actualmente la empresa ha demostrado que tiene un potencial muy grande para generar utilidades para los acreedores y accionistas. En cuanto a los estados financieros reales se puede observar que la gran mayoría de los estados financieros demuestran una mejora en el 2013 con respecto al 2012, último año en el cual hay información correctamente contabilizada. La razón circulante, rápida, rotación de inventario, tasa de rendimiento sobre ventas, tasa de rendimiento sobre los activos totales, tasa de rendimiento sobre capital contable común de los accionistas, UPA, rendimiento por dividendo, valor en libros por acción de capital común; son todos índices financieros que han mejorado con respecto al año anterior, lo que demuestra que ha habido un manejo adecuado de los activos como también de los pasivos que la empresa posee y ha adquirido.

La razón de endeudamiento incrementó un 2.71%, esto indica que la empresa adquirió una mayor cantidad de financiación de parte de los acreedores con respecto al 2012, lo que nos es un índice que afecte en gran medida a la empresa, esto si se toma en cuenta índices como los mencionados anteriormente los cuales demuestran que la empresa ha ido generando utilidades con respecto a años anteriores al 2012.

Otros índices financieros que han empeorado son: rotación cuentas por cobrar, días de ventas en cuentas por cobrar, rotación del interés ganado, razón de precio ganancia; estos indican cambios en la forma de cobrar sus cuentas y la

rapidez con la que lo realizan, adicionalmente en estos índices también afecta la forma en que administraciones manejaron la empresa.

Finalmente tomando en cuenta todos los problemas que se vienen acarreado desde la primera administración hasta la anterior, la actual administración, en el año 2012 fue el primer año en que generó utilidades. Por lo que tomando en cuenta cómo van mejorando los índices financieros se puede concluir que la empresa EUROPALMA Cía. Ltda., irá mejorando su situación financiera siempre y cuando mantenga una contabilidad clara y transparente, mejoré los índices que han empeorado por medio de formas más eficientes de manejar su relación con los clientes del producto.

Al realizar una proyección basado en el programa de cálculo de riesgo “Proforma Básica con RISK” de Jaime Maya, se obtuvo una proyección aproximada de los flujos de efectivo, balance general e ingresos y egresos para Europalma Cía. Ltda. hasta el año 2018. Siendo conservadores ya que se proyectó que el precio de la palma no incremente y que las hectáreas de palma sean las mismas, se obtuvieron resultados que considerando los múltiples problemas actuales y pasados de la empresa son positivos. En primer lugar vemos que el equilibrio se logra en el cierre del año 2018 lo cual nos indica que en la actual administración logró hacer un excelente trabajo con los pocos recursos que se tenían. Del mismo modo, como se ha dicho anteriormente, la empresa cuenta con un sembrío mucho mayor a 321.32 hectáreas que es la cifra de la proyección y cada año este valor aumenta lo que significa que aumentarían los ingresos. Actualmente, dentro del mercado la tonelada de palma se cotiza en \$156.00 (Bodniza, 2014) lo que estaría sobre el valor proyectado. Al realizar un cambio por el valor de la fruta actual, si bien el equilibrio sigue siendo en el año

2018, la pérdida en el 2017 disminuye en más del 1,000%. Si el precio de la fruta se mantiene, se puede observar que los activos suben a lo largo de los 4 años en aproximadamente \$70,000 al igual que el capital por lo que es un indicio de que la empresa mejora su capacidad de pago y retorno a sus inversionistas. Con esta proyección se puede concluir que debido al mal manejo, poco uso de criterio técnico y robo de las diferentes administraciones de Europalma la empresa se encuentra en una situación precaria y complicada pero, está encaminada a ser una empresa altamente rentable y productiva. La palma africana vive aproximadamente 25 años en una plantación (Bodniza, 2014) y está en el año 2018 tendría entre 12 a 14 años por lo que a partir del 2018, Europalma tendría 10 años mas de utilidades que analizando el anexo 1 el cual fue elaborado por Europalma se puede notar que la proyección si esta apegada a una realidad buena y a un futuro altamente rentable. Finalmente, la palma africana es un negocio que involucra una alta inversión pero que si es manejado de manera correcta permite obtener una rentabilidad muy alta con respecto a otros negocios agrícolas.

Referencia Bibliográfica:

Bodniza, E. (2014, Abril 19). Entrevista Personal.

Cable Vía en Colombia. (2013, Abril 5). *YouTube*. Revisado Mayo 1, 2014, de <https://www.youtube.com/watch?v=mvBDdWJsM>

El cultivo de la palma africana. (n.d.). *InfoAgro*. Revisado Abril 26, 2014, de http://www.infoagro.com/herbaceos/oleaginosas/palma_africana_aceitera_coroto_de_guinea_aabora.htm

El cultivo de la palma de aceite (*Elaeis guineensis* Jacq.). (n.d.). *El cultivo de la palma de aceite (Elaeis guineensis Jacq.)*. Revisado Mayo 1, 2014, de http://www.infoagro.com/herbaceos/oleaginosas/palma_aceite.htm □

Ficha Técnica No. 5 Balsa. (n.d.). *Nf.*. Revisado Enero 29, 2012, de www.ecuadorforestal.org/download/contenido/balsa.pdf

González, B., Cervantes, X., Torres, E., Sánchez, C., & Simba, L. (n.d.). Caracterización del cultivo de balsa (*Ochroma pyramidale*) en la provincia de los Ríos - Ecuador. *Universidad Técnica Estatal de Quevedo*. Revisado Enero 29, 2012, de www.uteq.edu.ec/revistacyt/publico/archivos/C1_2n22010.pdf

Monsalve, L. (2011, Septiembre). Proyecto de factibilidad técnica, Económica y financiera. *Inmaia S.A.*, 1, 26. Senplades. Plan nacional para el buen vivir." *5 Años de Revolución Ciudadana* 13 Feb. 2012: 113. Print.

Motato, N. (1996). *Manual De Nutrición y Fertilización De La Palma Africana*. Quito: Universidad San Francisco de Quito.

Torres Vaca, Juan G. "Evaluación de la influencia de plantaciones adultas sobre cultivos jóvenes en la calidad de conformación de racimos en el híbrido cirad de palma aceitera (*Elaeis guineensis* Jacq.) en Quinindé." Escuela politécnica del Ejército *facultad de ciencias agropecuarias extensión Santo Domingo de los Colorados*. N.p., n.d. Mie. 12 Feb. 2012.

Palma africana. (n.d.). *Palma africana*. Revisado Mayo 8, 2014, de <http://w4.siap.sagarpa.gob.mx/AppEstado/monografias/Industriales/PalmaA.html>

Palma africana en el Ecuador. (n.d.). *Agronegocios y Tecnología*. Revisado Abril 25, 2014, de http://agrytec.com/agricola/index.php?option=com_content&id=3468:palma-africana-en-el-ecuador&Itemid=43

Potes, A. (1990). *Cultivos oleaginosos*. México: Trillas

Ramírez, A., & Romo, A. (1992). *Polinización Asistida En El Cultivo De Palma Africana*. Santo Domingo: INIAP.

Servicios | Ministerio del Ambiente. (n.d.). *Ministerio del Ambiente*. Revisado Enero 29, 2012, de <http://www.ambiente.gob.ec/?q=node/20>

Texto unificado | Ministerio del Ambiente. (n.d.). *Ministerio del Ambiente*. Revisado Enero 29, 2012, de <http://www.ambiente.gob.ec/?q=node/41>