

T
654.3L
ALMa

Escuela Superior Politécnica del Litoral

Facultad de Ingeniería en Electrónica
y Computación.

Proyecto de Graduación

"Análisis del Plan Financiero
de Camarones Cía. Ltda.

Previa a la Obtención del TÍTULO de:
Licenciado en Sistemas de Información.

Presentada por:

Lucía Altamirano Baquerizo

Tania Freire Cobo

Elizabeth Moreira Albán

Carmen Reinoso Chica

Rita Ruiz López

ESCUELA SUPERIOR POLITÉCNICA DEL LITORAL

FACULTAD DE INGENIERÍA EN ELECTRICIDAD Y
COMPUTACIÓN

PROYECTO DE GRADUACIÓN

“ANÁLISIS DEL PLAN FINANCIERO
DE CAMARONES CÍA. LTDA.”

Previa a la obtencion del TITULO de:
LICENCIADO EN SISTEMAS DE INFORMACION

Presentada por

Lucía Altamirano Baquerizo
Tania Freire Cobo
Elizabeth Moreira Albán
Carmen Reinoso Chica
Rita Ruiz López

TRIBUNAL


.....
Ec. William Hidalgo
Director del Tópico


.....
Ing. Edgar Izquierdo
Miembro del Tribunal


.....
Ing. Roberto Acosta
Miembro del Tribunal

DECLARACION EXPRESA

“La responsabilidad por los hechos, ideas y doctrinas expuestos en este proyecto, nos corresponden exclusivamente; y, el patrimonio de la misma, a la ESCUELA SUPERIOR POLITÉCNICA DEL LITORAL.”

(Reglamento de exámenes y títulos profesionales de la E.S.P.O.L.)


.....
Lucía Altamirano Baquerizo


.....
Tania Freire Cobo


.....
Elizabeth Moreira Alban


.....
Carmen Reinoso Chica


.....
Rita Ruiz López

RESUMEN

Este estudio se realizó con el fin de evaluar la situación financiera de la compañía, y nos damos cuenta que por pertenecer a un grupo económico sus utilidades no son significativas y se reflejan en otras compañías del grupo.

Se revisaron los estados financieros desde el año 1993 hasta 1997, proyectando el año 1998 en base a estos años. También se realizaron entrevistas para conocer la situación de la compañía y comportamiento de cuentas. Se obtuvo información en revistas sobre el negocio en cuanto a precios y problemas por causas naturales que ha sufrido nuestro país.

Con estos datos se generaron herramientas de análisis tales como índices financieros, análisis verticales y horizontales, flujos de efectivos y gráficos con lo que se elaboro el documento de tesis. A continuación se presentan los puntos más importantes tratados en la misma.

Indice General

RESUMEN.....	IV
INDICE GENERAL.....	V
INTRODUCCION.....	6
1. GENERALIDADES.....	7
1.1 ANTECEDENTES.....	7
1.2 MISIÓN Y VISIÓN.....	8
1.3 MERCADO.....	9
1.4 FUNCIONAMIENTO DEL NEGOCIO.....	9
2. DESCRIPCIÓN DE CUENTAS DE LOS ESTADOS FINANCIEROS.....	13
2.1 CUENTAS DEL BALANCE GENERAL.....	13
2.1.1 Cuentas de Activo.....	13
2.1.2 Cuentas de Pasivo.....	18
2.1.3 Cuentas de Patrimonio.....	20
2.2 CUENTAS DEL ESTADO DE RESULTADOS.....	22
3. ANTECEDENTES CONTABLES.....	25
3.1 ANTECEDENTES CONTABLES DE 1995.....	29
3.2 ANTECEDENTES CONTABLES DE 1996.....	31
3.3 ANTECEDENTES CONTABLES DE 1997.....	32
3.4 PRONÓSTICOS CONTABLES PARA 1998.....	33
4. ANÁLISIS DE LOS ESTADOS FINANCIEROS.....	34
4.1 ANÁLISIS FINANCIERO DEL BALANCE GENERAL.....	34
4.2 ANÁLISIS FINANCIERO DEL ESTADO DE RESULTADOS.....	40
4.3 ANÁLISIS DE LAS RAZONES FINANCIERAS.....	45
4.4 ANÁLISIS DE VARIACIÓN DE LAS VENTAS.....	57
5. CONCLUSIONES Y RECOMENDACIONES.....	59
6. ANEXOS.....	62
7. BIBLIOGRAFIA.....	91



INTRODUCCIÓN

Desde 1975, el perfil costero ecuatoriano ha sido testigo del nacimiento y despegue de la industria camaronesa, que le ha permitido al Ecuador competir eficientemente con tecnología propia para convertirse en uno de los primeros productores y exportadores de camarón en cautiverio en el mundo.

La bondad de la naturaleza unida al inicial aporte del gobierno y a la decisión y perseverancia de un grupo de empresarios, se constituyó en pilares fundamentales para hacer el cultivo del camarón una de las principales fuentes de ingreso para el país y uno de los productos de mayor calidad y demanda del mercado internacional.

1. GENERALIDADES

1.1 Antecedentes

Camarones Cía. Ltda. fue constituida en Guayaquil, Ecuador, el 23 de Septiembre de 1977. Forma parte de un grupo de empresas que incluyen laboratorio de larvas, camaroneras, fábrica de alimento balanceado y plantas empacadoras y procesadoras.

Es una compañía dedicada a la cría y producción de camarón en cautiverio para exportación, obtenidos a través de un cuidadoso proceso que involucra moderna infraestructura industrial, con profesionales altamente calificados.



usando tecnología de punta y un estricto control de calidad, complementando a esto el toque de experiencia de casi 20 años.

Para el desarrollo de sus actividades en el cultivo del camarón, esta compañía cuenta con una concesión de 250 has. de zona de playa y Bahía concedida por acuerdo Ministerial No. 14121 de Febrero 8 de 1978, ampliado con el acuerdo Ministerial No. 055 de Febrero 21 de 1989 por 10 años más.

Camarones Cía. Ltda. ha sabido aprovechar la histórica oportunidad que les brindó la naturaleza y el medio para desarrollarse en esta actividad, pero sobre todo ha sabido corregir los errores iniciales, invirtiendo en infraestructura y desarrollando la investigación sin deteriorar el medio.

1.2 Misión y Visión

Conociendo las preferencias y gustos de los mercados más exigentes, Camarones CÍA. LTDA. ha contribuido en convertir al Ecuador en uno de los principales países exportadores de camarón del mundo por la excelencia del camarón producido en nuestras tierras.

Nuestra visión es contribuir a que el Ecuador obtenga el reconocimiento internacional como el primer país exportador de camarón

1.3 Mercado

Camarones CÍA. LTDA. vende el total de su producción a las empacadoras del grupo al cual pertenece.

1.4 Funcionamiento del Negocio

Los camarones pequeños, llamados post-larvas, son sembrados en las piscinas para su desarrollo, hasta su tamaño para la comercialización. Las post-larvas pueden ser capturadas en las aguas costeras, pero usualmente se las produce en laboratorios. En sus inicios, la cría de camarón en cautiverio dependía para su desarrollo exclusivamente de la larva silvestre.

Las larvas jóvenes son trasladadas a las piscinas de crecimiento y engorde, en donde permanecen bajo un constante control de densidad de población, alimentación (balanceado) y condiciones de agua, lo que garantiza un máximo de supervivencia y crecimiento de los camarones.

La cosecha se realiza exclusivamente en las noches para asegurar la más alta calidad y frescura. Minutos después de abandonar las piscinas, los camarones son limpiados y conservados en hielo.

En Camarones CÍA. LTDA., el desarrollo de los mejores camarones es un arte en donde se combinan la paciencia, tecnología y meticulosa atención en los mínimos detalles.

Desde el inicio y durante todo su ciclo de vida, nuestro producto es sometido a un continuo y estricto control de calidad y observación, gracias a la avanzada tecnología en acuicultura que se ha desarrollado.

Hoy, el equipo de Camarones CÍA. LTDA. continúa perfeccionando el arte de desarrollar los camarones de la más alta calidad para así poder ofrecerlos con gran orgullo a nuestros consumidores.

Datos Técnicos

Camarones CÍA. LTDA. tiene aproximadamente 250 has. en producción con un promedio real calculado en 1'500.000 libras de camarones al año producidos.

La camaronera cuenta con su propia flota de embarcaciones y camiones para el transporte de insumos, personal y producto (camarón cosechado).

El producto de manera principal es de la especie *Penaeus Vannamei*, pero también existe en producción en menor cantidad de la especie *Penaeus Stylirostris*.

En la camaronera se siembra larvas provenientes de los laboratorios del grupo (25%) y larva silvestre (75%).

La calidad de nuestros productos empieza desde el momento que se hace la selección de las hembras grávidas y los padrotes machos (camarones adultos)

para la reproducción (proceso de maduración), para luego pasar al desove, el cual se realiza en las piscinas de agua de mar procesada bajo estrictos parámetros de control de temperatura. Durante su fase larvaria el camarón es alimentado con algas provenientes de los laboratorios del grupo.

2. Descripción de cuentas de los Estados Financieros

2.1 Cuentas del Balance General

2.1.1 Cuentas de Activo

Activo Corriente

Caja y Bancos.

Se registra el efectivo que la compañía tiene a disposición al final del periodo contable.

Préstamos Trabajadores.

La compañía mantiene una política de prestamos a los empleados.

Cuentas por Cobrar Filiales.

Se registra los prestamos que se le hace a las compañías que pertenecen al grupo.

Inventarios.

En la cuenta Inventario se considera las larvas en etapa de desarrollo hasta su cosecha, incluye también el alimento del camarón, el balanceado, los fertilizantes y químicos para tratamiento de las aguas.

Pagos Anticipados.

Lo comprende los seguros pagados por anticipado, los alquileres pagados por anticipado, etc.

Propiedad, Planta y Equipo

Terrenos.

En esta cuenta se registra las propiedades que posee la compañía.

Bienes Inmuebles e Instalaciones.

Se registran los bienes e instalaciones tales como oficinas, casas, edificios, etc.

Maquinaria y Equipo.

Se registra la maquinaria y el equipo que la compañía utiliza para su operación.

Equipo de Transporte y Carga.

Como las piscinas camaroneras se encuentran ubicados en sitios accesibles a carreteras o a caminos vecinales, el medio más adecuado para transportar

los productos lo constituyen los camiones. Estos pueden ser isotérmicos y/o frigoríficos.

Aquí también se registra las cámaras frigoríficas y contenedores refrigerados para el almacenamiento y transporte de camarón congelado.

Muebles y Equipo de Oficina.

En esta cuenta se registra los bienes muebles y equipo de oficina que la empresa utiliza para su funcionamiento normal.

Embarcaciones.

Se registra las embarcaciones que tiene la camaronera y que se utiliza para la caza de larvas salvajes.

Equipo de Laboratorio y Topografía.

Se registra todo el equipo utilizado en el estudio y análisis de las larvas.

Obras de Infraestructura.

Se registran las obras terminadas en la camaronera, incluyendo remodelaciones o ampliaciones.

Obras en Proceso.

Se registran las obras que no están culminadas al final del periodo contable, para luego pasar a formar parte de la cuenta de Obras de Infraestructura una vez que ya han sido finalizadas.

2.1.2 Cuentas de Pasivo

Pasivo Corriente

Préstamos Bancarios e Instituciones Financieras.

Esta cuenta representa el monto por el cual la empresa ha contraído deudas con las Instituciones Financieras o Bancos. Son préstamos a corto plazo.

Cuentas por Pagar Proveedores.

En esta cuenta se registra los pagos que deben hacerse a los proveedores como el hielo empleado para mantener el camarón durante el transporte, los balanceados y fertilizantes utilizados para el cuidado de las larvas, etc.

Obligaciones Sociales por Pagar.

Se registra todas los valores por pagar a los trabajadores por beneficios sociales, décimos terceros, vacaciones, etc.

Anticipos Recibidos de Clientes.

Se registra los valores que los clientes nos proporcionan como pago anticipado a la producción que nos van a comprar.

Interés por Pagar

Cuando la empresa se endeuda, se generan intereses, los cuales se registran en esta cuenta cuando no son pagados antes del cierre del periodo contable.

Seguros por Pagar

Básicamente son seguros contra incendios y perjuicios, contra robos y asaltos.

Impuestos por Pagar

Los Impuestos por Pagar incluye el pago realizado a la Marina por el uso del agua y de las playas.

2.1.3 Cuentas de Patrimonio

Capital Social.

Se registra el capital que aportan los accionistas a las compañías para financiar parte de su operación.

Reserva Legal.

Se registran el valor impuesto por el gobierno y que constituye obligación para poder funcionar.

De acuerdo con la legislación ecuatoriana vigente, la compañía debe transferir el 5% de su ganancia líquida anual a Reserva Legal, hasta completar el 20% del Capital Suscrito y Pagado. Esta Reserva no puede ser distribuida a los socios, excepto en caso de liquidación de la compañía,

pero no puede ser utilizada para absorber pérdidas o para aumentar el capital.

Reserva Facultativa

El saldo de esta cuenta está a disposición de los socios de la compañía y puede ser utilizado para la distribución de dividendos y ciertos pagos tales como: Reliquidación de Impuestos, etc.

Reservas por Revalorización del Patrimonio.

En este rubro se incluye las revalorizaciones hasta 1991, así como la corrección Monetaria del Patrimonio por los ejercicios 1992-1993-1994 y 1995. Este valor no podrá ser repartido a los accionistas, pero puede ser utilizado para capitalizaciones futuras o para compensar pérdidas.

Reexpresión Monetaria

En esta cuenta se registra el valor de todas aquellas cuentas de activo y pasivos que están sujetas a la inflación.

2.2 Cuentas del Estado de Resultados

Ventas

Costo de Ventas

Dentro de esta cuenta se contemplan los Gastos Directos de Producción, como:

- Materia Prima Directa como: las larvas, balanceados, fertilizantes, químicos para tratamiento de agua, etc.
- Mano de Obra Directa lo comprende el personal contratado para la cosecha de camarón.
- Gastos de Fábrica tiene que ver con la Mano de Obra Indirecta como el biólogo, los guardías, personal de laboratorio, etc. Dentro de esta cuenta, también se encuentra los suministros de producción como las mallas, materiales varios, etc.; viajes y estadías; transporte logístico, etc.
- Seguros de la Camaronera
- Gastos Legales.
- Impuestos y contribuciones.
- Seguros Básicos como los generadores de electricidad.

Gastos de Ventas

La empresa no necesita realizar publicidad para la venta de su producción ya que su producción total es comprada por la empacadora que forma parte del grupo.

Para transportar el camarón en embarcaciones se utilizan gavetas de plástico de unas 60 libras, pero para evitar la descomposición prematura del camarón, este se lo mezcla con hielo en escamas o en trozos y en una proporción de 2 partes de hielo por una parte de camarón. En la cuenta Gastos de ventas se registra el costo del hielo utilizado.

Gastos de Administración

Son los gastos que la empresa deben incurrir para poder desenvolverse en su actividad, como la papelería necesaria para producir, generar cheques, pago del personal del área administrativa, capacitación del personal, etc.

Otros Ingresos

En esta cuenta se registra el ingreso obtenido de la venta de maquinarias que ya no son necesarias o se han depreciado; venta de instalaciones, embarcaciones; el monto obtenido por la inversión en otras empresas, etc.

3. Antecedentes Contables

La compañía mantiene sus registros contables en sucres (S/.) y acorde con las prácticas contables Ecuatorianas, las mismas que son utilizadas en la preparación de los Estados Financieros. Las notas siguientes, son un resumen de estas prácticas y sus aplicaciones a los Estados Financieros que se muestran en los Anexos A y D.

La empresa mantiene un contrato de Comodato celebrado con la compañía EMARI S. A. mediante el cual Camarones Cía. Ltda. tiene invertida aproximadamente la suma de S/. 163.000.000,00 en construcción de piscinas para el cultivo de camarón en tierras de propiedad de EMARI S.A. como cargo a su cuenta. Este contrato dispone así mismo que Camarones Cía. Ltda. Explote estas tierras por el lapso de 10

años hasta que termine de amortizar su inversión, por lo cual cada año Camarones Cía. Ltda. irá bajando el 10% del valor cargado a EMARI S.A. comenzando desde 1990. Al finalizar el periodo fijado en el contrato, se espera que al cabo de los 10 años que dura el mismo Camarones Cía. Ltda haya recuperado la inversión realizada y generado las suficientes ganancias. Al cabo de los 10 años Camarones Cía. Ltda deberá abandonar las instalaciones, en estos momentos Camarones Cía. Ltda se encuentra negociando un nuevo contrato con EMARI S.A.

Sistema de Corrección Monetaria

Los Estados Financieros han sido preparados sobre la base tradicional del costo histórico, en concordancia con los principios de Contabilidad aceptados en el Ecuador, y ajustados para que reflejen los cambios en el poder adquisitivo del sucre ecuatoriano, acorde con las disposiciones del Art.14 de la ley Reformativa a la ley de Régimen Tributario Interno.

El saldo acreedor acumulado de la cuenta Reexpresión Monetaria en la parte que excede al saldo de las pérdidas acumuladas al final del ejercicio impositivo puede ser parcial o totalmente capitalizado. El saldo deudor puede ser compensado en el Balance General total o parcialmente con los saldos de utilidades retenidas o reservas



de libre disposición, así como con las utilidades del ejercicio impositivo sin afectar el estado de Ganancias y Pérdidas, previa la compensación con el saldo acreedor de la cuenta Reserva por Revalorización del Patrimonio.

Los Inventarios

Propiedad, Planta y Equipo

Están constituidas al Costo de Adquisición o Construcción, más aumentos realizadas sobre la base de disposiciones gubernamentales, con la finalidad de reflejar el poder adquisitivo de la moneda Ecuatoriana. Los valores por mantenimiento y reparaciones se cargan a gastos al momento de incurrirse en ellos, mientras que las mejoras de importancia se capitalizan. La depreciación se la calcula por el método de línea recta, tomando como base la vida útil estimada de los activos como sigue:

Activos	años
Inmuebles	20
Maquinarias y Equipos	10
Vehículos	5
Muebles y Equipos de Oficina	10

Equipo de Laboratorio y Topografía	10
Embarcaciones	10
Equipo de Pesca	2
Obras de Infraestructura	10
Otros Activos	10

Firme Ingreso al Sistema H.A.C.C.P.

Desde el 18 de diciembre de 1995, el Ecuador y la industria camaronera y pesquera ecuatoriana, ingresan con pie firme al sistema H.A.C.C.P. (Sistemas de Análisis de Riesgos y Puntos Críticos de Control) en el procesamiento de alimentos del mar.

Para estar listas las empresas han realizado inversión en infraestructura y calidad, especialmente al interior de las plantas en líneas de producción, programas de aseguramiento de calidad, maquinaria y capacitación laboral. Camarones Cía. Ltda. ha sido una de las empresas que se ha esforzado por cumplir con los requisitos del sistema H.A.C.C.P.

Si no se tiene el plan HACCP implementado en su planta, sus productos pesqueros podrán ser considerados adulterados de acuerdo a la sección 402 (2) (4) del acta de alimentos drogas y cosméticos de USA y pueden ser destruidas y retenidas.

Los siguientes son los 8 elementos requeridos por el S.S.O.P.:

- Seguridad del agua
- Condición de limpieza de las superficies en contacto con los productos
- Prevención de la contaminación cruzada
- Limpieza de manos, guantes, facilidades de baño y sanitarios.
- Protección contra adulteraciones
- Etiquetado, bodegaje y control de componentes tóxicos
- Buenas condiciones de salud del personal
- Control de plagas.

Es importante recordar que el sistema HACCP es preventivo dirigido, para lograr alimentos seguros, sin embargo hay programas colaterales o de soporte denominados pre-requisitos como el SSOP y GMP que ayudan a verificar que las condiciones ambientales y las prácticas en el proceso estén diseñados para minimizar el riesgo y producir alimentos sanos e inocuos.

3.1 Antecedentes Contables de 1995.

Según el Instituto Nacional de Estadísticas y Censos, el índice de precios al consumidor, aplicable para el presente ejercicio económico es de 22.2%.

Préstamos Bancarios

La compañía mantiene con el Citibank un contrato de sobregiro de hasta un monto de S/. 40.000.000.00.

Participación de los Trabajadores en las Ganancias

De acuerdo con las leyes laborales vigentes, la compañía debe destinar el 15% de su ganancia anual antes de Impuesto sobre la renta, para repartirlo entre sus trabajadores.

Impuesto sobre la renta

La provisión se calcula a la tasa del 25% sobre la ganancia tributable.

Tipos de Cambio

El tipo de cambio del mercado libre en vigencia al 31 de Diciembre de 1995 fue de S/. 2927.00 por cada US\$1,00.

3.2 Antecedentes Contables de 1996

Participación de los Trabajadores en las Ganancias

De acuerdo con las leyes laborales vigentes, la compañía debe destinar el 15% de su ganancia anual antes de Impuesto sobre la renta, para repartirlo entre sus trabajadores.

Impuesto sobre la renta

La provisión se calcula a la tasa del 25% sobre la ganancia tributable.

Tipos de Cambio

El tipo de cambio del mercado libre en vigencia al 31 de Diciembre de 1996 fue de S/. 3635.00 por cada US\$1,00.

3.3 Antecedentes Contables de 1997

Participación de los Trabajadores en las Ganancias

De acuerdo con las leyes laborales vigentes, la compañía debe destinar el 15% de su ganancia anual antes de Impuesto sobre la renta, para repartirlo entre sus trabajadores.

Impuesto sobre la renta

La provisión se calcula a la tasa del 10% para empresas que reinvertían sus acciones y para empresas que repartían dividendos era del 20% sobre la ganancia tributable.

Tipos de Cambio

El tipo de cambio del mercado libre en vigencia al 31 de Diciembre de 1995 fue de S/. 4437.00 por cada US\$1,00.

3.4 Pronósticos Contables para 1998.

Participación de los Trabajadores en las Ganancias

De acuerdo con las leyes laborales vigentes, la compañía debe destinar el 15% de su ganancia anual antes de Impuesto sobre la renta, para repartirlo entre sus trabajadores.

Impuesto sobre la renta

La provisión se calcula a la tasa del 25% sobre la ganancia tributable.

Tipos de Cambio

El tipo de cambio del mercado libre se presupuestó, según los pronósticos de los Analistas Financieros, iba a ser de S/. 5525.00 por cada US\$1,00.

4. Análisis de los Estados Financieros

4.1 Análisis Financiero del Balance General

A partir de las siembras realizadas en el invierno de 1992 las camarónicas de Taura comenzaron a experimentar elevada mortalidad. La muerte masiva de camarones en piscinas detectadas originalmente a través de bajas recuperaciones al tiempo de la cosecha, fluctuaba entre 10 al 15 %, en los casos más críticos y las tasas de mortalidad podrían alcanzar del 80 al 90%. Tales mortalidades fueron observadas en camarones que provenían del ambiente natural o del laboratorio.

Durante 1993 la producción de camarones declinó en un 16 % debido principalmente al Síndrome de Taura. En 1994, la producción comienza a

reflejar una leve mejoría. Con estos antecedentes iniciamos el análisis de los Balances Generales de los años comprendidos entre 1994 a 1997.

En 1993 el índice de mortalidad de los camarones disminuyó, por lo que en 1994 la producción se incrementó, por esta razón la cuenta Inventarios en 1994 se incrementó en 0.18% (ver Anexo C).

Hay que mencionar que durante 1994, la empresa financió gran parte de sus operaciones con dinero que provenía de sus clientes (en este caso, el único cliente de Camarones CÍA. LTDA. es la empacadora del grupo al cual pertenece Camarones), por esto vemos que la cuenta Anticipos Recibidos de Clientes incrementa en 0.79%, es decir de S/. 800,457,000.00 pasó a ser de S/. 1,435,974,000.00 (ver Anexo C).

En 1994 y 1995 se terminaron obras de infraestructura por lo que disminuye obras en proceso y aumenta obras de infraestructura.

Durante el año de 1996 se finalizaron las obras que quedaron en proceso en 1995 y se empezó la construcción de nuevas piscinas, tinas de cemento y bodegas. Algunas de estas obras fueron finalizadas en el mismo año por lo que

la cuenta Obras de Infraestructura en el año de 1996 se incrementa en 0.18% es decir de S/. 6,941,461,000.00 pasó a ser de S/. 8,188,863,000.00 (ver Anexo C) y la cuenta Obras en Proceso se incrementó en 23.84%, es decir de S/. 37,413,000.00 pasó a ser de S/. 929,426,000.00 (ver Anexo C).

Las obras que realizaron en 1996 fueron financiadas con préstamos bancarios y con cuentas por pagar varios como se puede observar en el Balance General (ver Anexo C) en donde la cuenta Préstamos Bancarios se incrementa en 2.26% y la cuenta Cuentas por Pagar Varios se incrementa en 4.81%. La empresa decidió no pagar a los proveedores para poder disponer de mayor efectivo para financiar las inversiones en activos realizadas en 1996, esto se refleja en el incremento del 0.97% en la cuenta Cuentas por Pagar Proveedores (ver Anexo C).

Por la deuda contraída en 1996 se incrementa la cuenta de Intereses por Pagar en S/.73,748,000.00 (ver Anexo C).

A partir de 1997 se presentó con mayor frecuencia los registros de mortalidad de camarones asociados a los periodos de aguajes en las mareas (Síndrome de las Gaviotas), producido por las escasas lluvias lo que aumentó la salinidad de las aguas, lo que determinó cambios en la flora bacteriana del fondo y en la

columna de agua de las piscinas, debido a esto la cuenta Inventarios baja en 0.12% con respecto al año de 1996 (ver Anexo C).

En 1997 se terminaron la gran parte de las obras iniciadas en 1996 por lo que la cuenta Obras de Infraestructura se incrementa en 0.36% mientras que la cuenta Obras en Proceso se disminuye en 0.98% (ver Anexo C). Cabe mencionar que en 1997 se iniciaron los preparativos para enfrentar el fenómeno del Niño pronosticado y como prevención a sus efectos, se realizó las construcciones de canales de captación de agua y la colocación de mallas protectoras, así mismo se hicieron arreglar las pendientes del canal para evitar futuras erosiones y repararon los taludes de los muros y compuertas. Así mismo, se compró nuevo equipo de bombeo y repuestos, debido a que los equipos están permanentemente al aire libre, están expuestos al aire marino que oxida rápidamente; por estas razones, la cuenta Maquinaria y Equipo se incrementa en 0.42% y la cuenta Equipo de Transporte y Carga sube en 0.43% (ver Anexo C). Ya que en el año de 1996 los proveedores ampliaron el crédito, en 1997 la empresa se preocupó por cancelar los pagos pendientes a proveedores, por esta razón se puede observar que la cuenta Cuentas por Pagar Proveedores disminuye en 0.87% (ver Anexo C).



Para poder financiar el pago a los proveedores, la empresa se vio en la necesidad de incrementar su deuda con el Banco, lo que se ve reflejado en el incremento del 0.90% con respecto a 1996 de la cuenta Préstamos Bancarios e Instituciones Financieras (ver Anexo C). Las inversiones realizadas en activos se financiaron con cuentas varias por pagar y con documentos por pagar, por lo que la cuenta Cuentas Varias por Pagar se incrementa en 0.82% y la cuenta Documentos por Pagar se incrementa en 0.46% (ver Anexo C).

Para 1998, la empresa no distribuyó las utilidades, no hubo reparto de dividendos por eso las utilidades retenidas del año 1997 y las utilidades retenidas de años anteriores se suman y pasan a formar parte de la cuenta Utilidad <Pérdida> del Ejercicio Anterior en el año 1998 (ver Anexo A).

Los socios han acordado mantener su inversión en el mismo monto, por lo que el saldo de la cuenta Capital Social se mantiene (ver Anexo A).

En el año anterior se realizaron obras como prevención a los efectos del fenómeno del Niño, las mismas que concluyeron y estuvieron listas para el 98 lo que se demuestra en la cuenta Obras en Proceso que en 1997 era de S/. 22.341.000 y pasa a ser cero en 1998 incrementando el valor en la cuenta Obras de Infraestructura (ver Anexos A y C).

Se proyecta comprar un equipo de bombeo nuevo, por lo que se produce un incremento en la cuenta Maquinaria y Equipo a la vez en el pasivo Cuentas Varias por pagar se incrementa (ver Anexos A y C).

En 1998 se tiene presupuestado que Cuentas por Cobrar Filiales va a disminuir en S/. 10.000.000 con los que la Empresa planea liquidar parte de la deuda reflejada en la cuenta de pasivo Cuentas por Pagar Proveedores, disminuyendo en la misma cantidad (ver Anexos A y C).

La cuenta Préstamos a Trabajadores incrementó en S/. 5.000.000 y ese incremento se refleja en la cuenta Pasivos Acumulados por Pagar del Pasivo (ver Anexo C).

Del monto total reflejado en la cuenta Cuentas por Cobrar Varias se recibe S/. 30.000.000 con los que podemos cubrir parte de la deuda reflejada en la cuenta Documentos por Pagar (ver Anexos A y C).

4.2 Análisis Financiero del Estado de resultados.

Para el año 94 la industria del camarón sufre la escasez de larvas salvajes, razón por la cual la cuenta Ventas refleja menos valor en comparación al año 1993, es decir de S/. 11'895.514,00 a S/. 10'705.962.

Se trató de mantener más control en los gastos de servicios básicos, como luz, teléfono, etc., es decir, reducir gastos, ya que el síndrome de Taura afectó de gran manera la economía de la compañía.

La empresa recibió este año mayormente anticipo de clientes por la producción que realizaría, con lo que canceló una parte de la deuda contraída con instituciones bancarias. Al igual que en el balance general disminuye la cuenta Préstamos Bancarios (ver anexo A), en el Estado de Resultados se refleja en el decremento de la cuenta Gastos Financieros.

Pese a los problemas ocurridos el año 94, la compañía trata de superarse en el siguiente año adquiriendo más activos fijos para obtener mayor producción. Ésta se ve afectada ya que la industria del camarón sufre una baja en el precio del

mercado, de US \$ 5.57 por libra en el año 94 a US \$ 3.13 por libra en el año 95.

Al igual que en el año anterior, se tomó aún más control en lo que a gastos de servicios básicos se refiere, por lo que la cuenta Gastos Administrativos muestra disminución en su valor.

La empresa cobró parte del valor que le adeudaban lo que se ve reflejada en la Cuenta por Cobrar Varias (ver anexo A), con lo que pudo afrontar el préstamo bancario que había adquirido en los períodos anteriores; lo que se puede notar en la disminución de la cuenta Préstamos Bancarios (ver anexo A) como también en la cuenta Gastos Financieros (ver anexo E).

Aunque la industria sufrió una baja del precio de US\$ 3.13 por libra en 1995 a US\$ 2.71 por libra en el 96 las ventas se vieron recompensadas por el incremento de la producción, ya que se contaba con nueva piscina.

Los Gastos de Administración aumentan debido a los gastos de los servicios básicos de la nueva piscina construida.

Para poder solventar la construcción de nuevas piscinas que se empezaron en este periodo, la empresa adquiere préstamos con Instituciones Bancarias y con otras empresas del grupo lo cual se ve afectado con un incremento en la cuenta Gastos Financieros (ver anexo D).

Este Año se realizó ventas de equipo de transporte y carga que se encontraban deteriorados ya que al permanecer en continuo contacto con el agua de mar se agiliza su desgaste. Esta operación se refleja en la cuenta de Otros Ingresos.

En 1997 la compañía produciría 1'767.310 lbs. de camarón pero su producción se vio afectada por los agujeros ocurridos en este año, ya que las piscinas se inundaron y decrementó su cosecha por lo que la cuenta Ventas (ver anexo D) sufre disminución en su valor.

Al bajar la producción, la empresa no requiere solventar grandes gastos de venta, cuenta que considera mayormente la compra de hielo para mantener el camarón en buen estado desde el momento de su cosecha hasta su destino final (empacadora).

En cada período las instalaciones se amplían y se mejoran requiriendo mayor consumo de servicios básicos, el que se refleja en el incremento de la cuenta Gastos Administrativos (ver anexo D).

En este año la empresa adquiere deudas con Instituciones Bancarias (Préstamos Bancarios), empresas filiales (Cuentas Varias por Pagar) y otras obligaciones (Documentos por Pagar) para afrontar sus gastos y cancelar un porcentaje de deudas a sus proveedores. Esta forma de financiamiento producirá un incremento en la cuenta Gastos Financieros en 1998.

En el período presidencial del Ab. Abdalá Bucaram el porcentaje de impuesto a la renta disminuye al 20% para las empresas que pagan dividendos y 10 % para las compañías que reinvierten sus utilidades, como es el caso de Camarones Cía. Ltda.

En el año de 1998 se cuenta con nuevas piscinas y con las construcciones preventivas al fenómeno del Niño, por lo que aumenta la producción y por ende las ventas que se incrementan en un 30%, a un precio aproximado de US \$ 2.2 por libra.

Los costos de venta también incrementan considerablemente y se contemplan rubros como:

- Materia prima directa, como larvas, balanceados, fertilizantes, etc.
- Suministros de producción como mallas, materiales varios, etc.
- Impuestos, contribuciones que se pagan a la marina por el uso del agua de las piscinas, etc.

Se considera además el alza de los servicios básicos, principalmente del servicio telefónico, por lo que se incrementa la cuenta Gastos Administrativos (ver anexo D).

La empresa invirtió en mayor producción para este año, que la solventó con préstamos a empresas filiales, lo que se muestra en un incremento en la cuenta Gastos Financieros.

El Impuesto a la renta refleja una gran diferencia en comparación al anterior, ya que en el periodo del Ab. Abdalá Bucaram se dispuso que las empresas que pagaran dividendos, tomen como porcentaje de impuesto a la Renta el 20%, mientras que era las empresas como esta que no pagan dividendos, sino que reinvierten su utilidad sólo deberían pagar el 10%, pero para 1998, volverá a ser el 25%.

4.3 Análisis de las razones financieras

Indice Corriente:

El análisis de este índice nos da una idea de que la compañía no cuenta con la suficiente capacidad para cumplir con sus deudas a corto plazo, en 1993 a causa del Síndrome de Taura que declinó la producción del camarón en un 16%, dio como resultado que por cada sucre que la Compañía tenía que pagar, contaba con 44 centavos para cumplir con sus obligaciones (ver Anexo G) esto indica que su Capital Neto de Trabajo es negativo, debido a que la compañía trabaja con el capital de sus clientes, y como forma parte de un grupo, la mayor utilidad se refleja en el la empaedora. Esta idea se refuerza en los siguientes años ya que esta situación no varia. Para el año 1994 la producción se mejoró, y este índice se mantiene en 0.47 , y en el año 1995 aumenta a 0.58 (ver Anexo G), la producción sigue mejorando, aumentaron las ventas, los gastos se mantuvieron y en consecuencia la utilidad aumento, aunque los anticipo de clientes aumentaron a un 0.79% (ver Anexo C).

Para los años 1996 y 1997 este índice baja al 0.52 y 0.50 (ver Anexo G) respectivamente, lo que se explica porque a pesar de que las ventas aumentaron los gastos también aumentaron (ver Anexo F).

Razón Rápida o Prueba Acida:

Esta razón señala realmente el efectivo disponible a corto plazo para el pago de las deudas, aunque no es aplicable para esta Compañía, debido a que el inventario representa entre el 80 y 85% de los Activos circulantes (ver Anexo B). Sin embargo aunque haga efectivo el inventario en un corto plazo la compañía no podría cumplir con sus obligaciones a corto plazo, no obstante cabe señalar que esta compañía cuenta con el apoyo del grupo al cual pertenece.

No es política de la compañía mantener saldos en caja, por lo que en el año 1993 este índice estuvo en 0,078 veces (ver Anexo G), y la situación es la misma para el siguiente año en el que se incremento a 0,079 veces (ver Anexo G). Para el año de 1995 este índice alcanzo 0,081 veces (ver Anexo G), ya que disminuyo el pasivo.

Días de Cartera:

Esta razón financiera nos permite evaluar cuan eficiente es el cobro de nuestra cartera, y la recuperación del efectivo.

Por la naturaleza del negocio, el cual permite que nuestro cliente nos pague máximo en 15 días por nuestro producto, este índice para el año 1993 es de 8 días (ver Anexo G), o sea una semana, el cual es el plazo justo para cobrar nuestra cartera, esto es consecuencia de que nuestro cliente nos paga por adelantado un porcentaje del producto, y al final queda un pequeño saldo, el cual es cancelado en pocos días.

Para el año 1994 este índice aumenta en un día (ver Anexo G), pero sigue estando dentro de un rango razonable, para el año 1995 y 1996 este índice se mantiene, pero en el año de 1997 aumenta a 11 días (ver Anexo G), esto se debe a que en este año no existieron anticipos de clientes y la empacadora tuvo que pagarnos por la producción entregada y las cuentas por cobrar aumentaron.

Rotación de Inventarios:

Esta razón financiera nos indica las veces que rota el inventario dentro de un año, el tiempo en que el producto es vendido.

Con el resultado de este análisis nos damos cuenta que en el año 1993 la compañía, tenía una rotación de inventario de 6.08 veces al año (ver Anexo G),

la cual es satisfactoria, ya que el camarón se cosecha en un rango de 80 a 90 días.

Para el año 1994 este valor declina a 4.67 veces (ver Anexo G), lo que debe a que al cierre del ejercicio el camarón no se cosechaba y en el mes de Diciembre se hizo compra de materia prima. En 1995 también el índice sigue bajando y alcanza 3.58 veces. Pero para el año 1996 y 1997 no se da esto, ya que la rotación de inventario sube a 6.94 y 7.34 (ver Anexo G) respectivamente lo que es aceptable.

Razón de endeudamiento:

Esta razón mide el porcentaje de fondos proporcionados por los acreedores con relación a los Activos totales de la empresa, el total de pasivos incluye tanto el pasivo circulante, como la deuda a largo plazo la cual es cero por la política de no endeudarse a largo plazo.

El índice de endeudamiento para el año 1993 alcanza el 47.76% (ver Anexo G). Esto indica que la Compañía se ha financiado más del 50% de sus activos y la diferencia con dinero de terceras personas (Anticipo de Clientes).

Para los años 1994 y 1995 este índice estuvo en 50.32% y 50.5% respectivamente (ver Anexo G), que indica que la compañía financió sus operaciones con anticipo de clientes, lo cual aumento en un 0.78% (ver Anexo C).

En el año de 1996 este índice decremento a 47.65% (ver Anexo G), consecuencia de que la compañía contrajo préstamos bancarios (incremento en 2.26% (ver Anexo C)), cuentas por pagar varios (incremento en 4.81% (ver Anexo C)) y por pagos a proveedores que no se realizaron en este año. De esta manera financió obras para aumentar la producción del camarón, las cuales se reflejan en el aumento que sufrió el total de Activos de la empresa.

En el año de 1997 este índice vuelve a bajar a 44.34% (ver Anexo G), debido a que se pagaron parte de las deudas, y las obras en proceso culminaron y pasaron a formar parte de la cuenta Obras de Infraestructura.

Total Pasivos / Total Patrimonio:

En el año de 1993 el Total del Pasivo representa 0.91 veces del Patrimonio (ver Anexo G), es decir que por cada sucre que los accionistas aporten, existe 91

centavos de financiamiento externo, y se dice que la empresa tiene apalancamiento financiero.

Para el año de 1994 este índice alcanza el 1.013 (ver Anexo G) veces del patrimonio, es decir que el total de Pasivos es mayor al total del Patrimonio, en este año aumento el financiamiento a través de la cuenta de anticipos de clientes.

Para el año de 1995 este índice alcanza 1.020 veces del patrimonio (ver Anexo G), la situación es la misma del año anterior, no existen aportes de accionistas a la compañía, lo cual continua para los dos siguientes años.

Total Pasivo Largo Plazo / Total Patrimonio:

No existe deuda a largo plazo, ya que la compañía financia sus labores con anticipos de clientes o a través de sobregiros bancarios, cuentas por pagar y documentos por pagar.

Razón de Rotación de Intereses:

En esta razón observamos que la rotación de intereses con relación a la utilidad antes de impuestos e intereses es 0.05 veces en el año 1993 (ver Anexo G), es decir que el ingreso disminuirá hasta 0.05 veces y la compañía tendría serios problemas para cumplir con sus obligaciones, y de suceder esto, se podría llegar a la bancarrota.

En los años 1994 y 1996 esta situación aumenta porque en estos años incrementaron las deudas, como consecuencia se elevó los gastos financieros y la utilidad antes de impuestos no es muy alta. Para el año 1997 este índice subió a 0.12 veces (ver Anexo G) esto se debe a que las construcciones de obras de infraestructura como prevención del fenómeno del niño.

Margen Bruto:

Con el análisis de esta razón se determina que el costo de ventas es muy elevado, por lo que se debe hacer un estudio y tratar de bajarlos, ya que puede haber desperdicio de materia prima, además de revisar el precio de los proveedores.



En el año 1993 este índice es de 0.08 veces (ver Anexo G), y esta situación no varia en los años siguientes.

Rotación de los activos totales:

La rotación de los activos totales es un poco baja, lo cual nos indica que el monto invertido en activos totales no esta rindiendo lo suficiente, es decir no sé esta generando suficiente con relación a lo invertido. Habría que aumentar el volumen de ventas, o rebajar los costos que son muy elevados. Se debería hacer un análisis de los activos fijos que es el que representa mayor porcentaje relacionado con el total de activos, quizás alguna maquinaria habría que darle de baja, etc.

Rotación de los activos fijos:

Mide la efectividad con que la empresa usa su planta y equipo para aumentar la producción.

Analizando el Balance General y por la naturaleza del negocio en el Activo Total la cuenta que más sobresale es Activo Fijo (ver Anexo B).

En el año 1993 este índice es de 1.56 veces (ver Anexo G) debido al valor que la compañía tiene invertido en Activos Fijos, lo que indica que la empresa tiene aun más capacidad en utilizar sus Activos Fijos y que no están siendo utilizados en su máximo nivel. Esta situación se mantiene hasta el año 1995.

En el año 1996 esta situación cambia a 2.01 veces (ver Anexo G), por la inversión que se realizó en Obras de Infraestructura, compra de equipos y maquinarias, lo cual ayudo a incrementar la producción del camarón.

Ventas Netas / Capital de trabajo:

Esta razón da como resultado que la compañía tiene un capital de trabajo negativo, lo cual indica que existen problemas de liquidez y que se está utilizando dinero de terceras personas para financiar las operaciones de la empresa.

Desde el año 1993 hasta el año 1997 este índice se mantiene negativo (ver Anexo G), debido al capital de trabajo (Activos Circulantes son bajos con relación al Pasivo Circulante).

Los años más críticos son 1996 y 1997, en los cuales este índice alcanza el -6.46 y -5.45 respectivamente (ver Anexo G), ya que en el año 1996 aumentaron las Cuentas varias por Pagar y en el año 1997 no existió financiamiento a través de la Cuenta Anticipos de Clientes, este financiamiento se lo consiguió por sobregiros (Documentos por Pagar).

Retorno sobre Activos Totales:

Mide el rendimiento sobre los activos totales después de intereses e impuestos.

Para el año 1993 este índice es de 0.10% (ver Anexo G). El bajo rendimiento se debe a la baja capacidad de generación básica de utilidades y al uso de financiamiento externo que se mantiene. Otra razón es que debido a que la empacadora (nuestro único cliente) forma parte del grupo de empresas, el precio del camarón al cual se le vende es bajo en relación con el mercado y las

ganancias se reflejan en la empaadora. Además en este año la producción declino en un 16% como consecuencia del Síndrome de Taura.

Para el siguiente año este índice se aumenta a 0.13 (ver Anexo G) ya que aumentaron las utilidades, y aumento la producción, además el índice de mortalidad disminuyó, mejorando un poco la situación.

Para el año 1995 la producción siguió creciendo, aumento el financiamiento de terceros y se incremento activos fijos, por lo que este índice alcanzó el 0.22% (ver Anexo G).

En el año 1996 y 1997 este índice estuvo en un 0.24% y 0.32% respectivamente (ver Anexo G). En ambos años creció la producción y se invirtió en Activos Fijos a través de financiamiento bancario, cuentas por pagar y documentos por pagar.

Rendimiento sobre Patrimonio:

La razón de ingreso neto al capital contable común mide el rendimiento sobre el capital contable común, o la tasa de rendimiento sobre la inversión de los accionistas.

En el año de 1993 este índice es de 0.19% (ver Anexo G). Es un valor muy bajo, que se debe a que la inversión se refleja en las utilidades que produce la empacadora.

Para el siguiente año este índice alcanza un valor de 0.25% (ver Anexo G), indicando que la situación mejora un poco por el alto uso de financiamiento a través de terceros (Anticipos de Clientes), y como resultado aumenta el retorno de los inversionistas.

En el año 1995 el índice llega a 0.45% (ver Anexo G), el financiamiento sigue creciendo, la producción aumenta y por lo tanto sigue aumentando el retorno de los inversionistas.

Para el año 1996 la compañía contrae deudas a través de instituciones bancarias y financieras, Cuentas y Documentos por pagar y se detiene el pago a los proveedores.

En el año 1997 la compañía se sigue financiando a través de terceras personas para la adquisición de activos Fijos y aumentar la producción. Además los accionistas no invierten capital y solo se utiliza las utilidades retenidas de años anteriores.

4.4 Análisis de Variación de las ventas

Debido a que en los años 1993-1994 se produjo el síndrome de Taura, las ventas no se incrementaron como se tenían pronosticados en el año 1994.

En los Años 1994 y 1995, la Industria camaronera sufre una baja en sus precios de US \$ 5.57 por libra en 1994 a US \$3.13 por libra en 1995, lo que originó una disminución del 10% en las ventas.

En el periodo comprendido entre 1995 y 1996, la industria del camarón sufre una nueva baja en sus precios a US \$ 2.7 por libra pero la producción

incrementó debido a que se contó con una nueva piscina camaronera, lo que se refleja en el incremento de las ventas del 69% pese a la baja de los precios.

La producción camaronera se ve nuevamente afectada en 1997 por los periodos de agujeros en las mareas (síndrome de las gaviotas) lo que ocasiono el aumento de los registros de mortalidad de camarones producido por las escasas lluvias aumentando la salinidad de las aguas y determinando cambios en la flora bacteriana del fondo y en la columna de agua de las piscinas. Durante el periodo 96 y 97 las ventas sufren una disminución del 7% en relación al periodo anterior (Ver Anexo F).

En el periodo comprendido entre los años 1997 y 1998 se espera un incremento en ventas del 30% debido al aumento de producción por nuevas piscinas camaroneras

5. Conclusiones y Recomendaciones

Camarones Cía. Ltda forma parte de un grupo de empresas, cuyo mayor fuente de utilidad la provee la exportadora que posee. Si bien es cierto que la camaronera no es la empresa mas fuerte del grupo, ésta les proporciona un porcentaje de la producción que es negociada por la exportadora por lo que el grupo no se preocupa por captar mayor utilidad en la camaronera pero si la suficiente como para que no represente pérdida.

Uno de los mayores problemas encontrados en la empresa luego de los análisis realizados, es la política de endeudamiento que mantiene, la que consiste en contraer deudas a corto plazo con lo que financia las obras de infraestructura lo que origina la poca liquidez de la empresa .

La empresa debería reestructurar su deuda a largo plazo ya que esa sería la única forma en que el dinero que genera se podría invertir en activos que ayuden a incrementar la producción y dé como resultado el incremento en utilidades.

La empresa tiene un bajo capital de trabajo debido a su deuda, pero se recomienda reestructurarla mediante un préstamo a largo plazo con la CFN (Corporación Financiera Nacional) a un interés más bajo, logrando así incrementar este rubro.

La empresa podría disminuir los Gastos de Administración, esto puede lograrse reduciendo personal e incrementando los sueldos a otros, ahorrar en gastos de luz, agua y teléfono, prohibiendo llamadas a celulares y controlando tiempos de uso.

Es recomendable que la empresa disminuya sus gastos de ventas y aumente el desempeño de los trabajadores mediante incentivos.

El manejo ágil y eficaz de la información constituye hoy en día, no tan sólo una necesidad de índole operativa sino, que es además un arma estratégica fundamental que permite a las empresas ganar ese margen de competitividad tan necesario en la supervivencia de las mismas. Por lo tanto es recomendable

modernizar los equipos de nivel administrativo y tecnificar mejor los procesos operativos disminuyendo costos y a su vez ayudando a la superación del personal.

Se recomienda la implantación de medidas de control en el área de producción, por ejemplo, cada trimestre verificar si se ha producido la cantidad que se había estimado, si no es así, se podrán tomar las medidas correctivas antes de la finalización del periodo contable.

Se pueden realizar balances trimestrales y verificar los índices financieros para ver como se está desarrollando la empresa.

Se debe realizar un análisis del entorno financiero y económico del país como las políticas de exportación, los precios del camarón, etc.

ANEXO A

Balance General
En miles de sucres
1993-1998

BALANCE GENERAL (en miles de sucres)	1993	1994	1995	1996	1997	1998
Activo						
Activo Corriente						
Caja y Banco	933	443	566	1,123	2,097	4,000
Préstamo Trabajadores	18,656	19,236	43,459	22,452	54,266	59,266
Cuentas por Cobrar Varios	258,936	259,318	244,383	418,069	266,680	236,680
Cuentas por Cobrar Filiales	0	0	0	0	470,643	460,643
Inventario	1,792,565	2,123,310	2,543,944	2,157,305	1,897,426	1,997,426
Pagos Anticipados	104,916	151,094	125,546	126,263	162,934	173,621
Total Activo Corriente	2,176,006	2,553,401	2,957,899	2,725,212	2,854,045	2,931,636
Propiedad, Planta y Equipo						
Terrenos	5,879	6,287	7,022	8,861	11,512	14,966
Bienes Inmuebles e Instalaciones	68,675	1,281,567	63,764	82,648	117,463	152,702
Maquinaria y Equipo	1,163,185	466,891	1,207,760	1,399,862	2,001,377	2,601,790
Equipo de Transporte y Carga	294,402	143,573	440,002	354,305	676,530	879,489
Muebles y Equipo de Oficina	185,159	540,817	135,304	222,834	365,642	475,335
Embarcaciones	496,356	66,307	509,670	597,352	729,545	948,409
Equipo de Laboratorio y Topografía	60,700	7,365,662	62,488	73,051	102,978	133,871
Obras de Infraestructura	6,804,354	281,492	6,941,461	8,188,863	11,144,605	14,487,987
Otros Activos Fijos	281,948	39,699	265,280	339,318	439,202	570,963
Obras de Proceso	198,623	67,661	37,413	929,426	22,341	0
Depreciación Acumulada	(1,916,315)	(2,472,564)	(3,190,276)	(4,116,328)	(5,958,757)	(9,025,255)
Activos Fijos Neto	7,642,966	7,787,392	6,479,889	8,080,193	9,652,437	11,240,257
Cargos Diferidos						
Gastos de Constitución	4	4	4	4	0	0
Gastos de Preoperación	897	897	897	897	0	0
Otros Cargos Diferidos	287,660	314,741	546,057	1,969	76,417	76,417
Amortización Acumulada	(749)	(898)	(901)	(901)	(1,417)	(1,417)
Cargos Diferidos Netos	287,812	314,744	546,057	1,969	75,000	75,000
Otros Activos						
Inversiones Otras Compañías	187,683	187,683	187,683	187,683	187,683	187,683
Total Otros Activos	187,683	187,683	187,683	187,683	187,683	187,683
Total Activos	10,294,467	10,843,220	10,171,529	10,995,057	12,769,166	14,434,576

BALANCE GENERAL (en miles de sucres)	1993	1994	1995	1996	1997	1998
<i>Pasivo y Patrimonio</i>						
Pasivo Corriente						
Préstamos Bancarios e Instituciones Financieras	69,074	27,098	25,538	83,129	157,596	157,596
Cuentas por Pagar Proveedores	415,459	269,542	254,019	499,994	64,999	54,999
Obligaciones Sociales por Pagar	29,074	29,286	27,599	34,990	45,115	48,115
Anticipos Recibidos de Clientes	800,457	1,435,974	1,353,274	963,329	0	0
Interes por pagar	55,501	0	0	73,748	0	0
Seguros por Pagar	1,150	1,469	1,385	1,385	0	0
Cuentas Varias por Pagar	374,218	82,209	77,474	450,361	821,875	891,874
Impuestos por Pagar	7,456	9,749	9,187	8,974	6,921	14,608
Pasivos Acumulados por Pagar	9,845	6,089	0	0	17,335	22,335
Documentos por Pagar	3,154,245	3,595,113	3,388,065	3,122,902	4,548,223	3,227,520
Total Pasivo Corriente	4,916,479	5,456,529	5,136,541	5,238,811	5,662,063	4,417,047
Patrimonio						
Capital Social	90,000	90,000	90,000	90,000	90,000	90,000
Reserva Legal	6,759	6,759	6,759	6,759	6,759	6,769
Reserva Facultativa	42,761	42,761	42,761	42,761	42,761	42,761
Superavit por Revalorización	0	0	0	0	0	0
Reservas por Revalorización del Patrimonio	6,234,123	6,984,123	7,355,425	8,674,591	12,170,275	15,889,886
Reexpresión Monetaria	(1,005,841)	(1,760,752)	(2,482,416)	(3,106,200)	(5,291,599)	(6,144,520)
Utilidad <Pérdida> Ejercicio Anterior	0	10,186	0	22,461	48,335	88,808
Utilidad <Pérdida> Ejercicio Actual	10,186	13,614	22,461	25,875	40,573	43,825
Total de Patrimonio	5,377,988	5,386,691	5,034,988	5,756,246	7,107,103	10,017,529
Total Pasivo y Patrimonio	10,294,467	10,843,220	10,171,529	10,995,057	12,769,166	14,434,576

ANEXO B

Análisis Vertical del Balance General
En miles de sucres
1993-1998

ANEXO C

Análisis Horizontal del Balance General
En miles de sucres
1993-1998

1993-1998

BALANCE GENERAL
ANALISIS HORIZONTAL

	1994-1993		1995-1994		1996-1995		1997-1996	
	Diferencia	Porcentaje	Diferencia	Porcentaje	Diferencia	Porcentaje	Diferencia	Porcentaje
Activo								
Activo Corriente								
Caja y Banco	(333)	(0.36)	(35)	(0.06)	557	0.98	974	0.87
Préstamo Trabajadores	580	0.03	24,223	1.26	(21,007)	(0.48)	31,814	1.42
Cuentas por Cobrar Varios	382	0.00	(14,935)	(0.06)	173,685	0.71	(151,389)	(0.36)
Cuentas por Cobrar Filiales	0	0.00	0	0.00	0	0.00	470,643	0.00
Inventario	330,903	0.18	420,476	0.20	(386,639)	(0.15)	(259,880)	(0.12)
Pagos Anticipados	46,178	0.44	(25,548)	(0.17)	717	0.01	36,671	0.29
Total Activo Corriente	377,710	0.17	404,182	0.16	(232,686)	(0.08)	128,833	0.05
Propiedad, Planta y Equipo								
Terrenos	408	0.07	735	0.12	1,840	0.26	2,650	0.30
Bienes Inmuebles e Instalaciones	1,212,892	17.66	(1,217,803)	(0.95)	18,884	0.30	34,815	0.42
Maquinaria y Equipo	(696,294)	(0.60)	740,869	1.59	192,103	0.16	601,514	0.43
Equipo de Transporte y Carga	(150,829)	(0.51)	296,429	2.06	(85,698)	(0.19)	322,226	0.91
Muebles y Equipo de Oficina	355,658	1.92	(405,513)	(0.75)	87,530	0.65	142,808	0.64
Embarcaciones	(430,049)	(0.87)	443,363	6.69	87,681	0.17	132,193	0.22
Equipo de Laboratorio y Topografía	7,304,962	120.35	(7,303,174)	(0.99)	10,563	0.17	29,927	0.41
Obras de Infraestructura	(6,522,862)	(0.96)	6,659,969	23.66	1,247,401	0.18	2,955,742	0.36
Otros Activos Fijos	(242,249)	(0.86)	225,581	5.68	74,037	0.28	99,884	0.29
Obras de Proceso	(130,962)	(0.66)	(30,248)	(0.45)	892,013	23.84	(907,085)	(0.98)
Depreciación Acumulada	(556,249)	0.29	(717,712)	0.29	(926,052)	0.29	(1,842,430)	0.45
Activos Fijos Neto	144,426	0.02	(1,307,503)	(0.17)	1,600,303	0.25	1,572,245	0.19
Cargos Diferidos								
Gastos de Constitución	0	0.00	0	0.12	0	0.00	(4)	(1.00)
Gastos de Prooperación	0	0.00	(0)	(0.00)	0	0.00	(897)	(1.00)
Otros Cargos Diferidos	27,081	0.09	231,316	0.73	(544,089)	(1.00)	74,448	37.82
Amortización Acumulada	(149)	0.20	(3)	0.00	0	0.00	(516)	0.57
Cargos Diferidos Netos	26,932	0.09	231,313	0.73	(544,089)	(1.00)	73,031	37.10
Otros Activos								
Inversiones Otras Compañías	0	0.00	0	0.00	0	0.00	0	0.00
	0	0.00						
Total Otros Activos	0	0.00	0	0.00	0	0.00	0	0.00
Total Activos	549,068	0.05	(672,007)	(0.06)	823,528	0.08	1,774,109	0.16

BALANCE GENERAL
ANALISIS HORIZONTAL

	1994-1993		1995-1994		1996-1995		1997-1996	
	Diferencia	Porcentaje	Diferencia	Porcentaje	Diferencia	Porcentaje	Diferencia	Porcentaje
Pasivo y Patrimonio								
Pasivo Corriente								
Préstamo Bancarios e Instituciones Financieras	(41,976)	(0.61)	(1,560)	(0.06)	57,591	2.26	74,467	0.90
Cuentas por Pagar Proveedores	(145,917)	(0.35)	(15,523)	(0.06)	245,975	0.97	(434,995)	(0.87)
Obligaciones Sociales por Pagar	212	0.01	(1,687)	(0.06)	7,391	0.27	10,125	0.29
Anticipos Recibidos de Clientes	635,517	0.79	(82,700)	(0.06)	(389,945)	(0.29)	(963,329)	(1.00)
Interes por pagar	(55,501)	(1.00)	0	0.00	73,748	0.00	(73,748)	(1.00)
Seguros por Pagar	319	0.28	(84)	(0.06)	0	0.00	(1,385)	(1.00)
Cuentas Varias por Pagar	(292,009)	(0.78)	(4,735)	(0.06)	372,887	4.81	371,513	0.82
Impuestos por Pagar	2,293	0.31	(562)	(0.06)	(214)	(0.02)	(2,053)	(0.23)
Pasivos Acumulados por Pagar	(3,439)	(0.35)	(6,406)	(1.00)	0	0.00	17,335	0.00
Documentos por Pagar	440,868	0.14	(207,048)	(0.06)	(265,163)	(0.08)	1,425,321	0.46
Total Pasivo Corriente	540,367	0.11	(320,305)	(0.06)	102,270	0.02	423,252	0.08
Patrimonio								
Capital Social	0	0.00	0	0.00	0	0.00	0	0.00
Reserva Legal	0	0.00	(0)	(0.00)	0	0.00	0	0.00
Reserva Facultativa	0	0.00	(0)	(0.00)	0	0.00	0	0.00
Superavit por Revalorización			0	0.00	0	0.00	0	0.00
Reservas por Revalorización del Patrimonio	750,000	0.12	371,302	0.05	1,319,167	0.18	3,495,683	0.40
Reexpresión Monetaria	(754,911)	0.75	(721,664)	0.41	(623,784)	0.25	(2,185,399)	0.70
Utilidad <Pérdida> Ejercicio Anterior	10,186		(10,186)	(1.00)	22,461	0.00	25,875	1.15
Utilidad <Pérdida> Ejercicio Actual	3,428	0.34	8,847	0.65	3,414	0.15	14,698	0.57
Total de Patrimonio	8,703	0.00	(351,703)	(0.07)	721,258	0.14	1,350,857	0.23
Total Pasivo y Patrimonio	549,070	0.05	(672,008)	(0.06)	823,528	0.08	1,774,109	0.16

ANEXO D

Estado de Resultados
En miles de sucres
1993-1998

ESTADO DE RESULTADOS
(en miles de sucres)

	1993	1994	1995	1996	1997	1998
Ventas	11,895,514	10,705,962	9,635,366	16,237,870	15,291,829	19,879,378
Costo de Ventas	10,898,669	9,915,862	9,110,912	14,979,667	13,926,113	18,104,150
Utilidad Bruta en Ventas	996,845	790,100	524,454	1,258,203	1,365,716	1,775,228
Gastos de Ventas	3,378	5,784	4,733	5,207	613	796
Gastos de Administración	662,312	466,038	400,966	609,223	786,909	1,022,982
Gastos Financieros	325,337	292,803	93,761	706,230	440,785	573,020
Utilidad <Pérdida> de Operación	5,818	25,475	24,994	(62,458)	137,409	178,430
Otros Ingresos	73,122	53,545	16,461	181,597	74,591	96,968
Otros Egresos	62,962	57,665	6,222	78,551	158,964	(206,653)
Utilidad <Pérdida> antes 15% e Impuestos	15,978	21,355	35,232	40,588	53,036	68,745
Participación Trabajadores 15%	2,397	3,203	5,285	6,088	7,955	10,312
Utilidad <Pérdida> antes de Impuestos	13,581	18,152	29,947	34,499	45,081	58,433
Impuestos a la Renta	3,395	4,538	7,487	8,625	4,508	14,608
Utilidad <Pérdida> del Ejercicio	10,186	13,614	22,461	25,875	40,573	43,825



ANEXO E

Análisis Vertical del Estado de
Resultados
En miles de sucres
1993-1998

ESTADO DE RESULTADOS
(en miles de sucres)

ANALISIS VERTICAL	1993	1994	1995	1996	1997
Ventas	100.00	100.00	100.00	100.00	100.00
Costo de Ventas	91.62	92.62	94.56	92.25	91.07
Utilidad Bruta en Ventas	8.38	7.38	5.44	7.75	8.93
Gastos de Ventas	0.03	0.05	0.05	0.03	0.00
Gastos de Administración	5.57	4.35	4.16	3.75	5.15
Gastos Financieros	2.73	2.73	0.97	4.35	2.88
Utilidad <Pérdida> de Operación	0.05	0.24	0.26	(0.38)	0.90
Otros Ingresos	0.61	0.50	0.17	1.12	0.49
Otros Egresos	0.53	0.54	0.06	0.48	1.04
Utilidad <Pérdida> antes 15% e Impuestos	0.13	0.20	0.37	0.25	0.35
Participación Trabajadores 15%	0.02	0.03	0.05	0.04	0.05
Utilidad <Pérdida> antes de Impuestos	0.11	0.17	0.31	0.21	0.29
Impuestos a la Renta	0.03	0.04	0.08	0.05	0.03
Utilidad <Pérdida> del Ejercicio	0.09	0.13	0.23	0.16	0.27

ANEXO F

Análisis Horizontal del Estado de
Resultados
En miles de sucres
1993-1998

ESTADO DE RESULTADOS
(en miles de sucres)

Análisis Horizontal

	1994-1993		1995-1994		1996-1995		1997-1996	
	Diferencia	Porcentaje	Diferencia	Porcentaje	Diferencia	Porcentaje	Diferencia	Porcentaje
Ventas	(1,189,552)	(0.10)	(1,070,596)	(0.10)	6,602,504	0.69	(946,041)	(0.06)
Costo de Ventas	(982,807)	(0.09)	(804,950)	(0.08)	5,868,756	0.64	(1,053,554)	(0.07)
Utilidad Bruta en Ventas	(206,745)	(0.21)	(265,646)	(0.34)	733,748	1.40	107,513	0.09
Gastos de Ventas	2,406	0.71	(1,051)	(0.18)	474	0.10	(4,594)	(0.88)
Gastos de Administración	(196,274)	(0.30)	(65,072)	(0.14)	208,257	0.52	177,686	0.29
Gastos Financieros	(32,534)	(0.10)	(199,042)	(0.68)	612,469	6.53	(265,445)	(0.38)
Utilidad <Pérdida> de Operación	19,657	3.38	(481)	(0.02)	(87,452)	(3.50)	199,867	(3.20)
Otros Ingresos	(19,577)	(0.27)	(37,084)	(0.69)	165,136	10.03	(107,006)	(0.59)
Otros Egresos	(5,297)	(0.08)	(51,443)	(0.89)	72,329	11.62	80,412	1.02
Utilidad <Pérdida> antes 15% e Impuestos	5,377	0.34	13,877	0.65	5,355	0.15	12,449	0.31
Participación Trabajadores 15%	807	0.34	2,082	0.65	803	0.15	1,867	0.31
Utilidad <Pérdida> antes de Impuestos	4,570	0.34	11,796	0.65	4,552	0.15	10,581	0.31
Impuestos a la Renta	1,143	0.34	2,949	0.65	1,138	0.15	(4,117)	(0.48)
Utilidad <Pérdida> del Ejercicio	3,428	0.34	8,847	0.65	3,414	0.15	14,698	0.57

ANEXO G

Indices Financieros
1993-1998

Liquidez de Corto Plazo

	1993	1994	1995	1996	1997
<i>Índice Corriente</i>	0.443	0.468	0.576	0.520	0.504
<i>Prueba Ácida</i>	0.078	0.079	0.081	0.183	0.169
<i>Rotación de Cartera</i>	45.94	41.28	39.43	38.84	32.49
<i>Días de Cartera</i>	8	9	9	9	11
<i>Rotación de Inv.</i>	6.08	4.67	3.58	6.94	7.34
<i>Días de Invent.</i>	59	77	101	52	49
<i>Recuperación de Efectivo</i>	67	86	110	61	60
<i>Días de Pago</i>	0	9	9	10	23

Estructura de Capital

	1993	1994	1995	1996	1997
Razón de Endeudamiento	47.76%	50.32%	50.50%	47.65%	44.34%
Pasivos Patrimonios	91.42%	101.30%	102.02%	91.01%	79.67%
Cobertura de Intereses	0.049	0.073	0.376	0.057	0.120

Retorno sobre la inversión

	1993	1994	1995	1996	1997
Retorno sobre total activos	0.10%	0.13%	0.22%	0.24%	0.32%
Retorno sobre patrimonio	0.19%	0.25%	0.45%	0.45%	0.57%

Rendimiento Operativo

	1993	1994	1995	1996	1997
Margen Bruto	0.084	0.074	0.054	0.077	0.089
Utilidad Neta	0.001	0.001	0.002	0.002	0.003

Utilización de Activos

	1993	1994	1995	1996	1997
Ventas Netas Activos Totales	1.16	0.98	0.95	1.48	1.20
Ventas Netas Capital de Trab.	-4.34	-3.69	-4.42	-6.46	-5.45
Rotación de Activos Fijos	1.56	1.37	1.49	2.01	1.58

ANEXO H

Estados de Cambio en el Flujo de
Efectivo
En miles de sucres
1993-1998

Estado de Cambios en el Flujo de Efectivo
Año terminado al 31 de diciembre de 1996

Actividades de Operaciones

Efectivo Originado de Clientes	15,847,926
Efectivo Pagados a Proveedores y Trabajadores	(-16,950,205)
Intereses Pagados	(-632,483)
Impuesto a la Renta	(-39,373)
Otros Ingresos (Egresos)	103,046
Efectivo Neto Proveniente de Operaciones	(-1,671,089)

Actividades de Inversión

Adiciones a Propiedad, Planta y Equipo	(-1,188,739)
Bajas - Ventass Activo Fijo	406,424
Disminución Otros Activos	(-544,089)
Efectivo Neto Empleado en Actividades de Inversión	(-1,326,404)

Actividades de Financiamiento

Financiamiento de Préstamos Bancarios	2,998,050
Aumentos (Disminución) otros Activos de Inv.	0
	2,998,050

+(-) del Efectivo

Saldo del Efectivo al Inicio del año	566
Saldo del Efectivo al Final del año	1,123

Estado de Cambios en el Flujo de Efectivo
Año terminado al 31 de diciembre de 1996

Ganacia Neta	25,875
Ajustes por gastos que no representan desembolsos	
Depreciación	965,572
	<u>991,447</u>

Cambios en Activos y Pasivos Operacionales

Aumento Documento y Cuentas por cobrar	(-152,678)
Disminución en Inventarios	386,639
Aumento Pagos Anticipados	(-717)
Aumento Préstamos Bancarios	57,591
Aumento Gastos Acumulados por Pagar	7,391
Disminución Impuestos por Pagar	(-214)
Aumento Intereses por Pagar	73,748
Disminución Otras Cuentas por Pagar	(-3,034,296)
	<u>(-2,662,536)</u>

Efectivo Neto Proveniente de Actividades de Operación	<u><u>(-1,671,089)</u></u>
--	----------------------------

Estado de Cambios en el Flujo de Efectivo
Año terminado al 31 de diciembre de 1997

Actividades de Operaciones

Efectivo Originado de Clientes	14,755,393
Efectivo Pagados a Proveedores y Trabajadores	(-12,625,455)
Intereses Pagados	(-497,199)
Impuesto a la Renta	(-6,561)
Otros Ingresos (Egresos)	(-84,372)
Efectivo Neto Proveniente de Operaciones	<u>1,541,805</u>

Actividades de Inversión

Adiciones a Propiedad, Planta y Equipo	(-1,540,831)
Efectivo Neto Empleado en Actividades de Inversión	<u>(-1,540,831)</u>

Actividades de Financiamiento

	<u>0</u>
	0

+(-) del Efectivo	974
Saldo del Efectivo al Inicio del año	1,123
Saldo del Efectivo al Final del año	<u><u>2,097</u></u>

Estado de Cambios en el Flujo de Efectivo
Año terminado al 31 de diciembre de 1997

Ganacia Neta	40,573
Ajustes por gastos que no representan desembolsos	
Depreciación	1,278,871
	<u>1,319,444</u>
 Cambios en Activos y Pasivos Operacionales	
Aumento Documento y Cuentas por cobrar	(-380,135)
Disminución en Inventarios	259,880
Aumento Pagos Anticipados	(-7,604)
Aumento de Cargos Diferidos	(-73,031)
Disminución Préstamos Bancarios	(-994,318)
Aumento Gastos Acumulados por Pagar	8,741
Disminución Impuestos por Pagar	(-2,053)
Disminución Intereses por Pagar	(-56,413)
Aumento Otras Cuentas por Pagar	1,467,295
	<u>222,362</u>
 Efectivo Neto Proveniente de Actividades de Operación	 <u><u>1,541,805</u></u>

Estado de Cambios en el Flujo de Efectivo
Año terminado al 31 de diciembre de 1995

Actividades de Operaciones

Efectivo Originado de Clientes	10,614,227
Efectivo Pagados a Proveedores y Trabajadores	(-11,355,551)
Intereses Pagados	(-93,761)
Otros Ingresos (Egresos)	10,238
Efectivo Neto Proveniente de Operaciones	(-824,846)

Actividades de Inversión

Adiciones a Propiedad, Planta y Equipo	(-3,821,454)
Disminución Inversiones otras Compañías	114,656
Efectivo Neto Empleado en Actividades de Inversión	(-3,706,797)

Actividades de Financiamiento

Financiamiento de Préstamos Bancarios	4,532,086
Aumentos (Disminución) otros Activos de Inv.	0
	4,532,086

+(-) del Efectivo	443
Saldo del Efectivo al Inicio del año	123
Saldo del Efectivo al Final del año	566

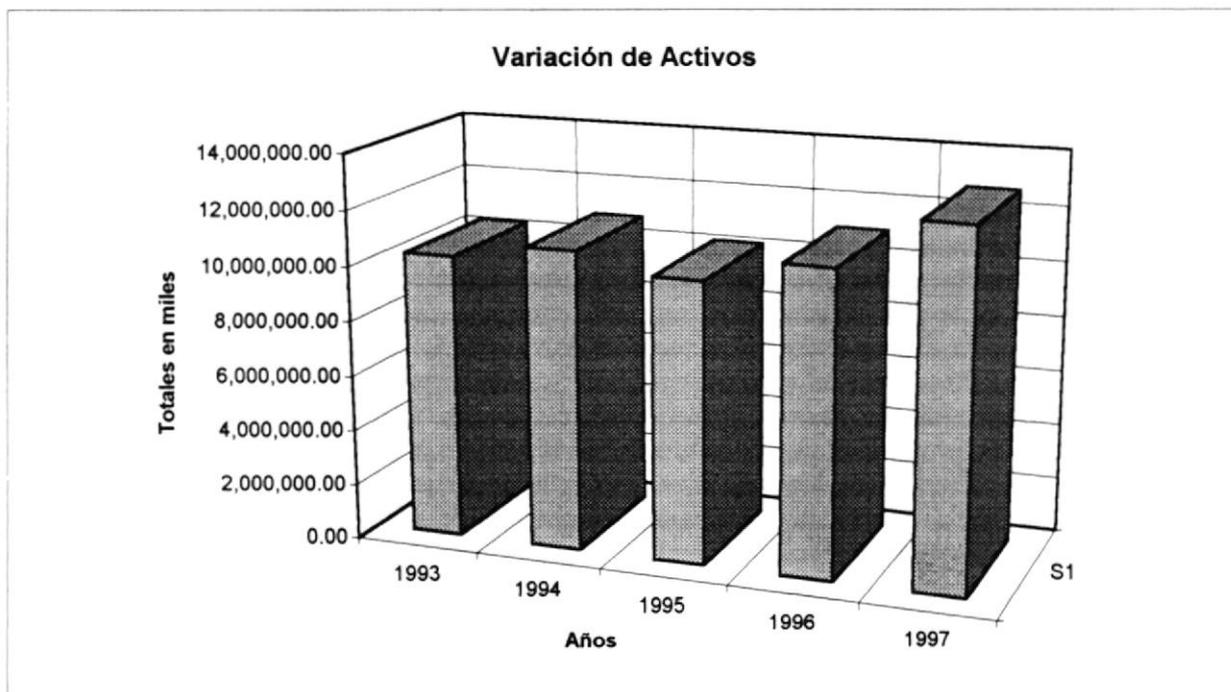
Estado de Cambios en el Flujo de Efectivo
Año terminado al 31 de diciembre de 1995

<i>Ganacia Neta</i>	22,461
Ajustes por gastos que no representan desembolsos	
Depreciación	630,479
	<u>652,939</u>
<i>Cambios en Activos y Pasivos Operacionales</i>	
Aumento Documento y Cuentas por cobrar	(-90,499)
Aumento en Inventarios	(-1,158,339)
Aumento Pagos Anticipados	(-95,470)
Disminución Préstamos Bancarios	(-13,088)
Aumento Gastos Acumulados por Pagar	5,373
Aumento Impuestos por Pagar	3,773
Aumento Cargos Diferidos	(-129,536)
	<u><u>(-1,477,785)</u></u>
<i>Efectivo Neto Proveniente de Actividades de Operación</i>	<u><u>(-824,846)</u></u>

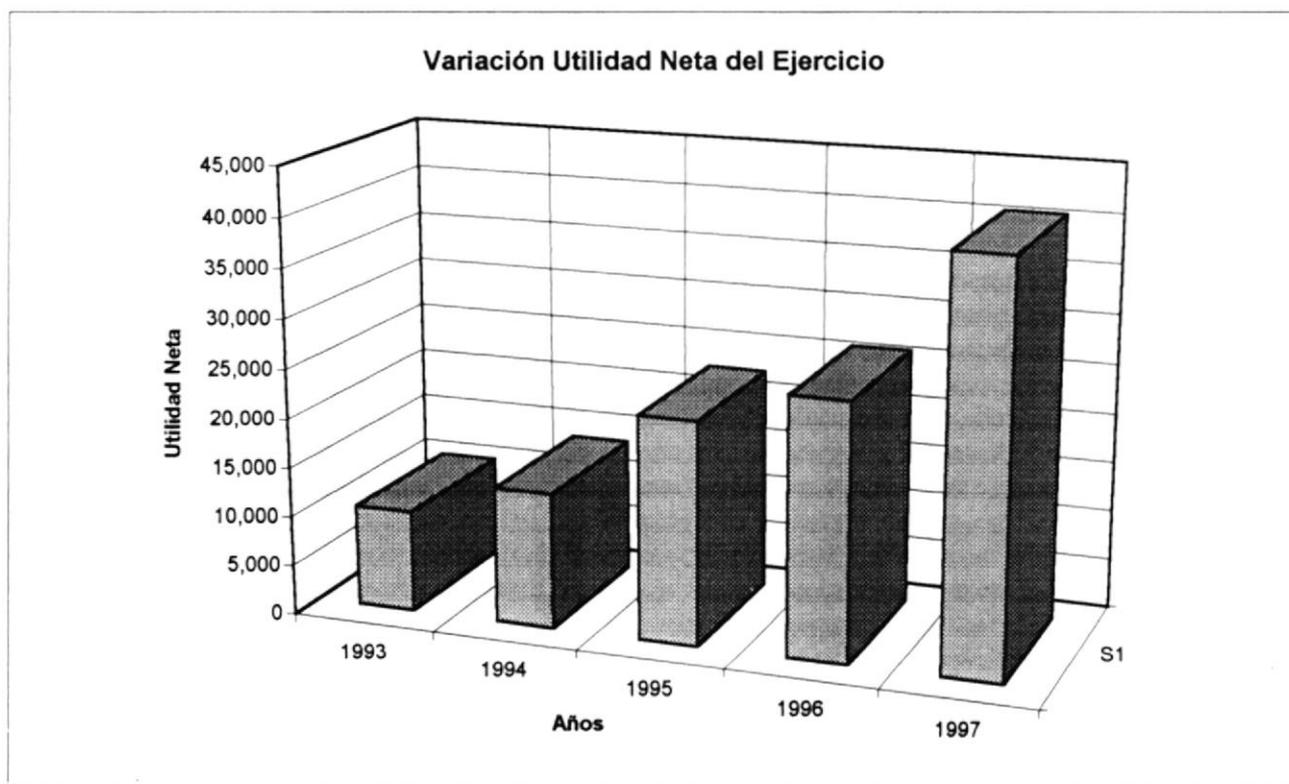
ANEXO I

Gráficos de Cuentas Importantes
En miles de sucres
1993-1997

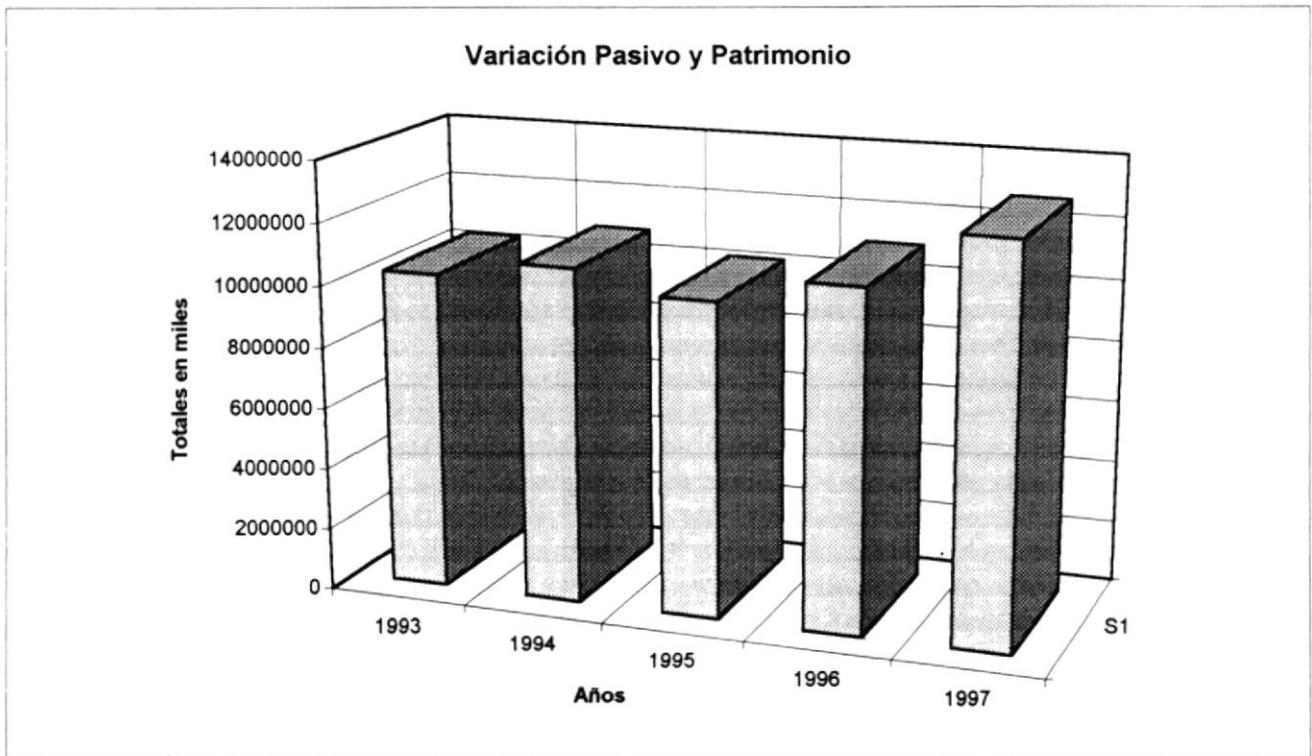
Año	Total de Activos
1993	10,294,467.50
1994	10,843,535.92
1995	10,171,528.76
1996	10,995,056.90
1997	12,769,165.57



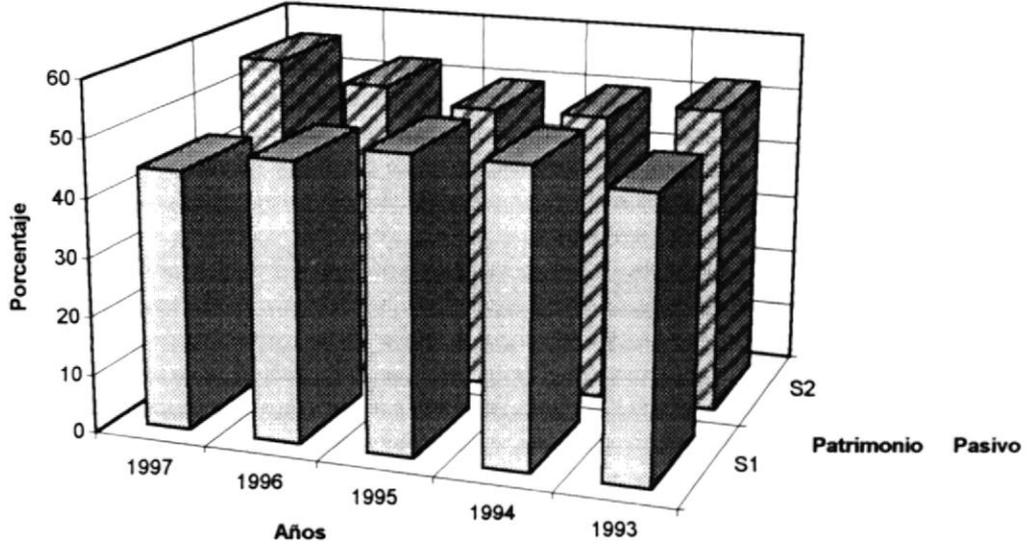
Año	Utilidad Neta
1993	10,186
1994	13,614
1995	22,461
1996	25,875
1997	40,573



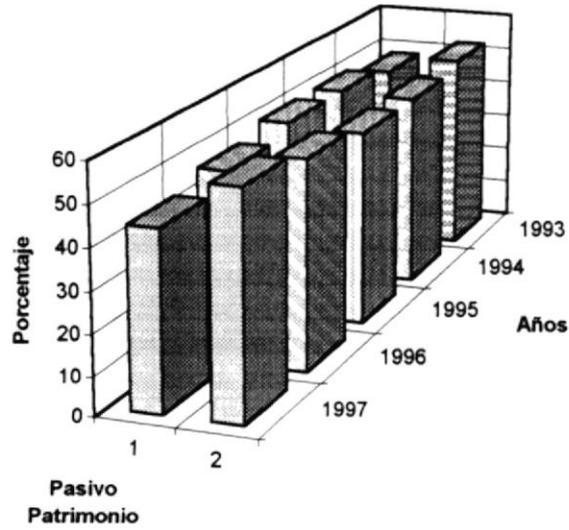
Año	Pasivo+Patrimonio
1993	10294467
1994	10843537
1995	10171528.76
1996	10995056.9
1997	12769165.57



**Estructura Financiera
Relación Pasivo - Patrimonio**



**Estructura Financiera
Relación Pasivo - Patrimonio**



7. Bibliografía

1. Revista Acuicultura. Edición 37, 40, 41.
2. Welsh Glenn A., Hilton Ronald W., Gordon Paul. "PRESUPUESTO, PLANIFICACION Y CONTROL DE UTILIDADES". Prentice Hall. México. 5ta Edición 1998.



11 15000101 1200
A.F. 141501