

# **Análisis financiero de una empresa camaronera bajo el sistema de cultivo semi intensivo en la provincia del Guayas.**

## **Financial analysis of a shrimp farm under semi-intensive culture system in the province of Guayas.**

Novillo Torres, G.I. <sup>1</sup>

Yáñez Morocho D.M <sup>2\*</sup>

### **Resumen**

Esta investigación tuvo dos objetivos, el primero fue conocer la rentabilidad de una empresa camaronera de 400 hectáreas bajo un sistema de cultivo semi intensivo que produce camarón con un peso promedio de 30 gramos en aproximadamente 180 días de cultivo; el segundo objetivo fue medir la eficiencia de los activos de la inversión.

Tradicionalmente las empresas camaroneras escogen períodos de cultivo de 120 días para obtener camarón con un peso promedio de 16 gramos, el objetivo de esta estrategia es conseguir la mayor cantidad de cosechas por año disminuyendo el tiempo de cultivo y con esto el riesgo de pérdidas por mortalidad, enfermedades, robo y condiciones climáticas adversas.

A criterio de algunos el mejor precio no compensa el riesgo asumido y se requiere una elevada liquidez para afrontar el largo período de inversión, pero bajo estas condiciones la empresa estudiada ha trabajado tres años y se propuso realizar un análisis de sus estados financieros donde tomó como base los datos provenientes del balance general y estado de pérdidas y ganancias del período 2009-2011 con el fin de responder a los objetivos de esta investigación.

Los resultados demuestran que la situación financiera de la empresa es saludable y no presenta riesgos potenciales importantes que pudieran ser previstos, sin embargo, al igual que otras estrategias de producción no está libre de las variaciones de precios de mercado, enfermedades, eventos naturales adversos y la delincuencia, factores que pudieran afectar seriamente los resultados financieros de esta y cualquier otra empresa.

Palabras clave: rentabilidad, semi intensivo, eficiencia, riesgo, estados financieros, liquidez.

---

<sup>1</sup> Escuela de Economía Agropecuaria, Facultad de Ciencias Agropecuarias, Universidad Técnica de Machala, Machala, El Oro, Ecuador.

<sup>2\*</sup> Docente Escuela de Acuicultura, Facultad de Ciencias Agropecuarias, Universidad Técnica de Machala, Machala, El Oro, Ecuador. Panamericana km 4,5 vía a Pasaje, Granja Santa Inés, e-mail: dmyanez@utmachala.edu.ec.

## **Abstract**

This research had two objectives, the first was to determine the profitability of a farm shrimp of 400 ha under a semi-intensive culture system producing shrimps with an average weight of 30 grams in approximately 180 days of culture; the second objective was to measure the efficiency of the investment assets.

Traditionally, companies choose shrimp culture periods of 120 days to get shrimp with an average weight of 16 gram, the aim of this strategy is to get many crops per year decreasing the cultivation time and thus the risk of losses due to mortality, illness, theft and weather conditions.

In the opinion of some, the best price is not worth the risk assumed and high cash-flow required to meet the long investment period, but under these conditions the surveyed company has worked for three years and it was proposed to carry out a financial analysis of balance sheet and income statement for the 2009-2011 period in order to meet the objectives of this research.

The results demonstrate that the company's financial situation is healthy and has no significant potential risks that may be expected, however, like other production strategies is not free of the market price changes, diseases, adverse natural events and crime, factors that could seriously affect the financial results of this and any other company.

Key words: profitability, semi-intensive, efficiency, risk, financial statements, liquidity.

## **Introducción**

A finales de la década del 60 se dio inicio a la industria camaronera en el Ecuador y con ella nació una de las industrias de mayor crecimiento y tecnificación en nuestro país. La industria camaronera ha evolucionado por más de tres décadas, enfrentando problemas como enfermedades, falta de financiamiento, sobreoferta mundial del producto, así como también, produciendo grandes beneficios para los involucrados en esta rama productiva y para el país en general como fuente generadora de divisas y empleo, gracias a las bondades climáticas y la gestión de los empresarios camaroneros. No obstante, desde la aparición del virus de la mancha blanca (o WSSV por sus siglas en inglés), el sector camaronero perdió su dinamismo, debido también al incremento de la competencia mundial, así lo indica Marriott (2003).

Según Engle (2010) la gestión y control financiero eficiente de las empresas requiere una operación periódica y documentada del rendimiento y progreso financiero. El propósito del análisis financiero es el de identificar problemas, oportunidades, soluciones potenciales y el desarrollo de planes para tomar ventaja de las oportunidades. En suma, la posición financiera y condición de la empresa en un punto específico del tiempo. Los dos principales instrumentos usados de manera periódica para la gestión financiera son el balance general y el estado de pérdidas y ganancias.

Así mismo, Valderrama y Engle (2001) mencionan que las utilidades en acuicultura de camarón están condicionadas por factores como la productividad y el precio de mercado, además de otros factores como el tamaño de la granja y el tipo de tecnología

e intensificación del cultivo; las camaroneras de mayor tamaño serían más eficientes en la generación de utilidades que las de menor tamaño.

Hughes, García y Cuevas(1991) indican que la rentabilidad de la producción camaronera se ve afectada por el rendimiento por hectárea, el número de cosechas posibles por año, la infraestructura y la liquidez; los costos que más inciden en la producción del camarón son la semilla, alimento balanceado, mano de obra y combustible, otros factores biológicos y climáticos también inciden en la rentabilidad, finalmente manifiestan que no es correcto establecer escalas de tamaño de granjas óptimas o mínimas.

Kam y Leung (2008) manifiestan que en acuicultura existen factores de peligro que afectan la rentabilidad de la actividad, estos factores se presentan como amenazas relacionadas a la variaciones del mercado y amenazas relacionadas a los sistemas de producción empleados; el riesgo financiero se puede medir utilizando varios métodos que evalúan la rentabilidad del negocio, es común utilizar razones financieras como margen de utilidad, rendimiento sobre la inversión, tasa interna de retorno, entre otros; los costos variables y fijos también pueden ser utilizados para el análisis de flujos de caja y presupuestos parciales.

### **Metodología**

Para esta investigación se utilizaron como fuente de información el balance general y el estado de pérdidas y ganancias correspondientes a los años 2009, 2010 y 2011, según sugiere Weston y Brigham(1994) para el análisis de la posición financiera de una empresa.

Se aplicó la metodología de análisis vertical y horizontal a los estados financieros mencionada por Perdomo (2002) y se calcularon razones financieras según Tanaka (2005) para liquidez, solvencia, rentabilidad (ROI y ROE), rotación y apalancamiento.

El método de análisis vertical se empleó para analizar estados financieros como el Balance General y el Estado de Resultados, comparando las cifras en forma vertical utilizando porcentajes y razones financieras.

El método de análisis horizontal se utilizó para comparar estados financieros homogéneos en dos o más periodos consecutivos, para determinar variaciones y tendencias de un periodo a otro. Este análisis es de gran importancia para la empresa, porque mediante él se informa si los cambios en las actividades y si los resultados han sido positivos o negativos; también permite definir cuáles merecen mayor atención por ser cambios significativos en la marcha.

A diferencia del análisis vertical que es estático porque analiza y compara datos de un solo periodo, el análisis horizontal es dinámico porque relaciona los cambios financieros presentados en aumentos o disminuciones de un periodo a otro. Muestra también las variaciones en cifras absolutas, en porcentajes, lo cual permite observar ampliamente los cambios presentados para su estudio, interpretación y toma de decisiones.

Cálculo de razones de liquidez:

Capital de trabajo=Activo circulante-Pasivo circulante

$$\text{Liquidez total} = \frac{\text{Activo circulante}}{\text{Pasivo circulante}}$$

$$\text{Liquidez ácida} = \frac{\text{Activo circulante}-\text{Inventarios}}{\text{Pasivo circulante}}$$

Cálculo de razones de solvencia y endeudamiento:

$$\text{Solvencia total} = \frac{\text{Activo circulante}+\text{Activo fijo}}{\text{Total de Pasivos}}$$

$$\text{Solvencia a Largo Plazo} = \frac{\text{Patrimonio}+\text{Pasivos a largo plazo}}{\text{Activo fijo neto}}$$

Siendo: Activo fijo neto o Inmovilizado=Activo fijo-Depreciación y Amortización

$$\text{Endeudamiento} = \frac{\text{Recursos ajenos}}{\text{Recursos propios}}$$

$$\text{Calidad de la Deuda} = \frac{\text{Pasivo circulante}}{\text{Recursos Ajenos}}$$

Cálculo de razones de rentabilidad:

$$\text{Rentabilidad de los ingresos} = \frac{\text{Utilidad neta del período}}{\text{Ventas}}$$

$$\text{Rentabilidad económica} = \frac{\text{Utilidad neta del período}}{\text{Activo total}}$$

$$\text{Rentabilidad financiera} = \frac{\text{Utilidad neta del período}}{\text{Recursos propios}}$$

Cálculo de razones de rotación:

$$\text{Rotación de las cuentas por pagar} = \frac{\text{Inventario}}{\text{Cuentas por pagar}}$$

$$\text{Rotación total de activos} = \frac{\text{Ventas}}{\text{Activos totales}}$$

$$\text{Rotación del capital de trabajo} = \frac{\text{Ventas}}{\text{Capital de trabajo}}$$

Cálculo de razones de apalancamiento:

$$\text{Apalancamiento financiero} = \frac{\text{Activo}}{\text{Patrimonio}}$$

## Resultados y Discusiones

El análisis vertical del estado de pérdidas y ganancias del período 2009-2011 indica que para el primer año los costos de producción conformados por materiales, mano de obra y costos indirectos de producción significaron el 74,63% de los ingresos por ventas, en el 2010 fueron del 54,08% y para el 2011 representaron el 67,39%, en tanto que, los gastos operacionales fluctuaron entre 1,91% y 2,66% de las ventas anuales lo cual evidencia su baja afectación dentro de los resultados de la actividad de explotación.

El análisis horizontal del estado de pérdidas y ganancias para el mismo período muestra un incremento de los ingresos en 51,38% para el año 2010 respecto del 2009, y de 9,02% para el 2011 respecto del 2010; en tanto que, al revisar los costos de producción, éstos incrementaron 9,70% y 35,85% respectivamente.

Es importante observar que para el 2011 los costos por compra de materiales incrementaron 50,85% a diferencia del 2010 en que hubo una disminución en 4,52%. La mano de obra es otro factor que tuvo variaciones importantes, para 2010 incrementó 40,68% en tanto que para 2011 el incremento fue del 23,13%.

El análisis vertical del balance general para el período 2009-2011 indica que los activos corrientes en el 2009 representan el 96,11% de los activos totales, el 97,44% en el 2010 y el 95,75% en el 2011. El activo exigible que corresponde a cuentas y documentos por cobrar, así como el activo realizable que corresponde a los inventarios de materiales y productos en proceso, tienen el mayor peso dentro de la estructura de los activos corrientes.

La proporcionalidad entre pasivos y patrimonio está más uniformemente distribuidos pero se presentan variaciones anuales, esto se evidencia en el análisis horizontal del balance general, en donde, la evolución de los activos indica una disminución del 14,92% para el 2011, de igual manera, los pasivos de corto y largo plazo tienden a disminuir.

La evolución del patrimonio indica un incremento del 184,23% para el 2010, en tanto que para el 2011 hay una disminución del 25,92%.

En suma, el análisis indica que para el período 2009-2011 la empresa tuvo resultados positivos en general. Los resultados concuerdan con el criterio de Engle (2010) respecto a que el negocio acuícola necesita de un gran capital de inversión como de operación.

Las tablas 1, 2, 3 y 4 muestran el análisis vertical y horizontal del balance general y del estado de pérdidas y ganancias.

Tabla 1. Análisis vertical del Estado de Pérdidas y Ganancias del período 2009-2011.

	<b>2009</b>	<b>%</b>	<b>2010</b>	<b>%</b>	<b>2011</b>	<b>%</b>
Ventas	4.720.921,88	100,00%	7.146.692,50	100,00%	7.791.627,82	100,00%
(-) Costos de producción	3.523.212,43	74,63%	3.864.887,25	54,08%	5.250.485,84	67,39%
Materiales	1.956.307,52	41,44%	1.867.802,65	26,14%	2.817.662,99	36,16%
Costos indirectos de producción	898.746,05	19,04%	1.057.138,78	14,79%	1.275.464,18	16,37%
Mano de obra	668.158,86	14,15%	939.945,82	13,15%	1.157.358,67	14,85%
(=) Utilidad bruta	1.197.709,45	25,37%	3.281.805,25	45,92%	2.541.141,98	32,61%
(-) Gastos operacionales	98.242,63	2,08%	136.627,59	1,91%	207.101,80	2,66%
Gastos de administración	94.125,50	1,99%	116.693,71	1,63%	177.500,06	2,28%
Gastos financieros	2.577,36	0,05%	3.438,00	0,05%	4.141,74	0,05%
Gasto no deducible	1.539,77	0,03%	16.495,88	0,23%	25.460,00	0,33%
(=) Utilidad antes de Participación a trabajad	1.099.466,82	23,29%	3.145.177,66	44,01%	2.334.040,18	29,96%
(-) 15% Participación trabajadores	164.920,02	3,49%	471.776,65	6,60%	350.106,03	4,49%
(=) Utilidad antes de impuesto a la renta	934.546,80	19,80%	2.673.401,01	37,41%	1.983.934,15	25,46%
(-) 25% Impuesto a la renta	233.636,70	4,95%	668.350,25	9,35%	495.983,54	6,37%
(=) Utilidad neta	700.910,10	14,85%	2.005.050,76	28,06%	1.487.950,61	19,10%

Tabla 2. Análisis horizontal del Estado de Pérdidas y Ganancias del período 2009-2011.

	<b>2009</b>	<b>%</b>	<b>2010</b>	<b>%</b>	<b>2011</b>
Ventas	4,720,921.88	51.38%	7,146,692.50	9.02%	7,791,627.82
(-) Costos de producción	3,523,212.43	9.70%	3,864,887.25	35.85%	5,250,485.84
Materiales	1,956,307.52	-4.52%	1,867,802.65	50.85%	2,817,662.99
Costos indirectos de producción	898,746.05	17.62%	1,057,138.78	20.65%	1,275,464.18
Mano de obra	668,158.86	40.68%	939,945.82	23.13%	1,157,358.67
(=) Utilidad bruta	1,197,709.45	174.01%	3,281,805.25	-22.57%	2,541,141.98
(-) Gastos operacionales	98,242.63	39.07%	136,627.59	51.58%	207,101.80
Gastos de administración	94,125.50	23.98%	116,693.71	52.11%	177,500.06
Gastos financieros	2,577.36	33.39%	3,438.00	20.47%	4,141.74
Gasto no deducible	1,539.77	971.32%	16,495.88	54.34%	25,460.00
(=) Utilidad antes de Participación a trabajado	1,099,466.82	186.06%	3,145,177.66	-25.79%	2,334,040.18
(-) 15% Participación trabajadores	164,920.02	186.06%	471,776.65	-25.79%	350,106.03
(=) Utilidad antes de impuesto a la renta	934,546.80	186.06%	2,673,401.01	-25.79%	1,983,934.15
(-) 25% Impuesto a la renta	233,636.70	186.06%	668,350.25	-25.79%	495,983.54
(=) Utilidad neta	700,910.10	186.06%	2,005,050.76	-25.79%	1,487,950.61

Tabla 3. Análisis vertical del Balance General del período 2009-2011.

	<b>2009</b>	<b>%</b>	<b>2010</b>	<b>%</b>	<b>2011</b>	<b>%</b>
<b>ACTIVO</b>	3,057,996.11	100.00%	5,016,199.95	100.00%	4,267,913.39	100.00%
<b>ACTIVO CORRIENTE</b>	2,939,189.06	96.11%	4,887,543.18	97.44%	4,086,400.72	95.75%
<b>Disponible</b>	272,821.57	8.92%	754,103.39	15.03%	847,655.07	19.86%
Caja	175,641.64	5.74%	3,232.35	0.06%	34,051.43	0.80%
Bancos	97,179.93	3.18%	650,871.04	12.98%	812,603.64	19.04%
Inversiones	-	0.00%	100,000.00	1.99%	1,000.00	0.02%
<b>Exigible</b>	1,475,694.74	48.26%	2,074,680.76	41.36%	1,176,304.81	27.56%
Ctas y Docs por cobrar no relacionad	962,762.26	31.48%	232,718.04	4.64%	322,665.55	7.56%
Ctas y Docs por cobrar relacionad	37,898.20	1.24%	45,695.90	0.91%	12,540.37	0.29%
Cuentas por cobrar	475,034.28	15.53%	1,290,666.99	25.73%	841,098.89	19.71%
Préstamo a socios	-	0.00%	505,599.83	10.08%	-	0.00%
<b>Realizable</b>	1,160,735.67	37.96%	1,815,863.86	36.20%	1,930,183.07	45.23%
Inventario materia prima	100,645.71	3.29%	144,908.24	2.89%	101,875.88	2.39%
Inventario productos en proceso	1,060,089.96	34.67%	1,670,955.62	33.31%	1,828,307.19	42.84%
<b>Otros Activos Corrientes</b>	29,937.08	0.98%	242,895.17	4.84%	132,257.77	3.10%
Otros activos	5,719.18	0.19%	- 13.09	0.00%	-	0.00%
Retenciones fiscales que nos efect	24,217.90	0.79%	242,908.26	4.84%	132,257.77	3.10%
<b>ACTIVO FIJO (NO CORRIENTE)</b>	118,807.05	3.89%	128,656.77	2.56%	181,512.67	4.25%
<b>Depreciables</b>	118,807.05	3.89%	128,656.77	2.56%	181,512.67	4.25%
Maq. Equipos, Muebles	87,809.04	2.87%	87,809.04	1.75%	107,315.82	2.51%
(-) Depreciación	- 9,704.13	-0.32%	- 18,522.06	-0.37%	- 28,322.75	-0.66%
Vehículos	28,309.90	0.93%	56,299.90	1.12%	115,753.90	2.71%
(-) Depreciación	- 5,865.81	-0.19%	- 11,527.41	-0.23%	- 27,205.62	-0.64%
Equipo de Cómputo	10,243.87	0.33%	10,724.32	0.21%	15,122.45	0.35%
(-) Depreciación	- 3,910.82	-0.13%	- 7,416.02	-0.15%	- 11,804.13	-0.28%
Naves y otras embarcaciones	12,720.00	0.42%	12,720.00	0.25%	12,720.00	0.30%
(-) Depreciación	- 795.00	-0.03%	- 1,431.00	-0.03%	- 2,067.00	-0.05%



Tabla 3. Continuación

<b>PASIVO</b>	2,351,512.90	76.90%	3,009,606.86	60.00%	2,788,476.72	65.23%
<b>PASIVO CORRIENTE</b>	665,230.66	21.75%	1,530,356.65	30.51%	1,828,476.75	42.77%
<b>Cuentas y Doc. Por pagas proveed</b>	138,630.33	4.53%	118,501.68	2.36%	798.04	0.02%
Proveedores locales	138,630.33	4.53%	118,501.68	2.36%	798.04	0.02%
<b>Obligaciones por pagar</b>	505,455.25	16.53%	1,265,738.35	25.23%	943,136.18	22.06%
Obligaciones tributarias	261,248.03	8.54%	730,534.07	14.56%	491,921.97	11.51%
Obligaciones IESS	11,537.83	0.38%	-	0.00%	17,280.39	0.40%
Obligaciones laborales	170,316.64	5.57%	472,104.72	9.41%	366,010.54	8.56%
Beneficios sociales por pagar	62,352.75	2.04%	63,099.56	1.26%	67,923.28	1.59%
<b>Otros pasivos corto plazo</b>	21,145.08	0.69%	146,116.62	2.91%	884,542.53	20.69%
Otros pasivos	1,219.76	0.04%	33,564.27	0.67%	23,456.34	0.55%
Operaciones por liquidar	19,925.32	0.65%	112,552.35	2.24%	861,086.19	20.14%
<b>PASIVO LARGO PLAZO (NO CORRI</b>	1,686,282.24	55.14%	1,479,250.21	29.49%	959,999.97	22.46%
<b>Proveedores largo plazo</b>	604,246.49	19.76%	525,250.24	10.47%	-	0.00%
Proveedores locales	604,246.49	19.76%	525,250.24	10.47%	-	0.00%
<b>Préstamos accionistas</b>	1,082,035.75	35.38%	953,999.97	19.02%	959,999.97	22.46%
Préstamos accionistas	1,082,035.75	35.38%	953,999.97	19.02%	959,999.97	22.46%
<b>PATRIMONIO</b>	706,483.21	23.10%	2,006,593.09	40.00%	1,486,575.03	34.77%
<b>CAPITAL SUSCRITO</b>	800.00	0.03%	800.00	0.02%	800.00	0.02%
<b>Capital pagado</b>	800.00	0.03%	800.00	0.02%	800.00	0.02%
Capital pagado	800.00	0.03%	800.00	0.02%	800.00	0.02%
<b>RESULTADOS</b>	705,683.21	23.08%	2,005,793.09	39.99%	1,485,375.03	34.75%
<b>Resultados del ejercicio</b>	705,683.21	23.08%	2,005,793.09	39.99%	1,485,375.03	34.75%
Presente ejercicio	683,819.72	22.36%	2,005,793.09	39.99%	1,485,375.03	34.75%
Resultado de ejercicios anteriores	21,863.49	0.71%	-	0.00%	-	0.00%
<b>RESERVAS</b>	-	0.00%	-	0.00%	400.00	0.01%
<b>Reserva Legal</b>	-	0.00%	-	0.00%	400.00	0.01%
Reserva Legal	-	0.00%	-	0.00%	400.00	0.01%
<b>TOTAL PASIVO Y PATRIMONIO</b>	3,057,996.11	100%	5,016,199.95	100%	4,275,051.75	100%

Tabla 4. Análisis horizontal del Balance General para el período 2009-2011.

	<b>2009</b>	<b>%</b>	<b>2010</b>	<b>%</b>	<b>2011</b>
<b>ACTIVO</b>	3,057,996.11	64.04%	5,016,199.95	-14.92%	4,267,913.39
<b>ACTIVO CORRIENTE</b>	2,939,189.06	66.29%	4,887,543.18	-16.39%	4,086,400.72
<b>Disponible</b>	272,821.57	176.41%	754,103.39	12.41%	847,655.07
Caja	175,641.64	-98.16%	3,232.35	953.46%	34,051.43
Bancos	97,179.93	569.76%	650,871.04	24.85%	812,603.64
Inversiones	-		100,000.00	-99.00%	1,000.00
<b>Exigible</b>	1,475,694.74	40.59%	2,074,680.76	-43.30%	1,176,304.81
Ctas y Docs por cobrar no rela	962,762.26	-75.83%	232,718.04	38.65%	322,665.55
Ctas y Docs por cobrar relacio	37,898.20	20.58%	45,695.90	-72.56%	12,540.37
Cuentas por cobrar	475,034.28	171.70%	1,290,666.99	-34.83%	841,098.89
Préstamo a socios	-		505,599.83	-100.00%	-
<b>Realizable</b>	1,160,735.67	56.44%	1,815,863.86	6.30%	1,930,183.07
Inventario materia prima	100,645.71	43.98%	144,908.24	-29.70%	101,875.88
Inventario productos en proces	1,060,089.96	57.62%	1,670,955.62	9.42%	1,828,307.19
<b>Otros Activos Corrientes</b>	29,937.08	711.35%	242,895.17	-45.55%	132,257.77
Otros activos	5,719.18	-100.23%	- 13.09	-100.00%	-
Retenciones fiscales que nos e	24,217.90	903.01%	242,908.26	-45.55%	132,257.77
<b>ACTIVO FIJO (NO CORRIENTE)</b>	118,807.05	8.29%	128,656.77	41.08%	181,512.67
<b>Depreciables</b>	118,807.05	8.29%	128,656.77	41.08%	181,512.67
Maq. Equipos, Muebles	87,809.04	0.00%	87,809.04	22.22%	107,315.82
(-) Depreciación	- 9,704.13	90.87%	- 18,522.06	52.91%	- 28,322.75
Vehículos	28,309.90	98.87%	56,299.90	105.60%	115,753.90
(-) Depreciación	- 5,865.81	96.52%	- 11,527.41	136.01%	- 27,205.62
Equipo de Cómputo	10,243.87	4.69%	10,724.32	41.01%	15,122.45
(-) Depreciación	- 3,910.82	89.63%	- 7,416.02	59.17%	- 11,804.13
Naves y otras embarcaciones	12,720.00	0.00%	12,720.00	0.00%	12,720.00
(-) Depreciación	- 795.00	80.00%	- 1,431.00	44.44%	- 2,067.00

Tabla 4. Continuación

<b>PASIVO</b>	2,351,512.90	27.99%	3,009,606.86	-7.35%	2,788,476.72
<b>PASIVO CORRIENTE</b>	665,230.66	130.05%	1,530,356.65	19.48%	1,828,476.75
<b>Cuentas y Doc. Por pagas pro</b>	138,630.33	-14.52%	118,501.68	-99.33%	798.04
Proveedores locales	138,630.33	-14.52%	118,501.68	-99.33%	798.04
<b>Obligaciones por pagar</b>	505,455.25	150.42%	1,265,738.35	-25.49%	943,136.18
Obligaciones tributarias	261,248.03	179.63%	730,534.07	-32.66%	491,921.97
Obligaciones IESS	11,537.83	-100.00%	-		17,280.39
Obligaciones laborales	170,316.64	177.19%	472,104.72	-22.47%	366,010.54
Beneficios sociales por pagar	62,352.75	1.20%	63,099.56	7.64%	67,923.28
<b>Otros pasivos corto plazo</b>	21,145.08	591.02%	146,116.62	505.37%	884,542.53
Otros pasivos	1,219.76	2651.71%	33,564.27	-30.12%	23,456.34
Operaciones por liquidar	19,925.32	464.87%	112,552.35	665.05%	861,086.19
<b>PASIVO LARGO PLAZO (NO CO</b>	1,686,282.24	-12.28%	1,479,250.21	-35.10%	959,999.97
<b>Proveedores largo plazo</b>	604,246.49	-13.07%	525,250.24	-100.00%	-
Proveedores locales	604,246.49	-13.07%	525,250.24	-100.00%	-
<b>Préstamos accionistas</b>	1,082,035.75	-11.83%	953,999.97	0.63%	959,999.97
Préstamos accionistas	1,082,035.75	-11.83%	953,999.97	0.63%	959,999.97
<b>PATRIMONIO</b>	706,483.21	184.03%	2,006,593.09	-25.92%	1,486,575.03
<b>CAPITAL SUSCRITO</b>	800.00	0.00%	800.00	0.00%	800.00
<b>Capital pagado</b>	800.00	0.00%	800.00	0.00%	800.00
Capital pagado	800.00	0.00%	800.00	0.00%	800.00
<b>RESULTADOS</b>	705,683.21	184.23%	2,005,793.09	-25.95%	1,485,375.03
<b>Resultados del ejercicio</b>	705,683.21	184.23%	2,005,793.09	-25.95%	1,485,375.03
Presente ejercicio	683,819.72	193.32%	2,005,793.09	-25.95%	1,485,375.03
Resultado de ejercicios anterior	21,863.49	-100.00%	-		-
<b>RESERVAS</b>	-		-		400.00
<b>Reserva Legal</b>	-		-		400.00
Reserva Legal	-		-		400.00
<b>TOTAL PASIVO Y PATRIMONIO</b>	3,057,996.11	64.04%	5,016,199.95	-14.78%	4,275,051.75

Siguiendo con el análisis, se calcularon las razones financieras de liquidez, solvencia, endeudamiento, rentabilidad, rotación y apalancamiento, como indica la Tabla 5.

Tabla 5. Cálculo de razones financieras para el período 2009-2011.

	2009	2010	2011
<b>Razones de Liquidez</b>			
Capital de trabajo	2,273,958.40	3,357,186.53	2,257,923.97
Liquidez total	4.42	3.19	2.23
Liquidez inmediata	0.41	0.49	0.46
Liquidez ácida	2.67	2.01	1.18
<b>Razones de solvencia y endeudamiento</b>			
Solvencia total	1.30	1.67	1.53
Solvencia a largo plazo	20.14	27.09	13.48
Endeudamiento	76.90%	60.00%	65.34%
Calidad de la deuda	28.29%	50.85%	65.57%
<b>Razones de rentabilidad</b>			
Rentabilidad de los ingresos	14.85%	28.06%	19.10%
Rentabilidad económica (ROI)	22.92%	39.97%	34.86%
Rentabilidad financiera (ROE)	99.21%	99.92%	100.09%
<b>Razones de rotación</b>			
Rotación de cuentas por pagar	8.37	15.32	2,418.65
Rotación total de activos	1.54	1.42	1.83
Rotación del capital de trabajo	2.08	2.13	3.45
<b>Razones de apalancamiento</b>			
Apalancamiento financiero	4.33	2.50	2.87

La liquidez mide la capacidad de la empresa para cumplir con sus obligaciones a corto plazo; el capital de trabajo indica la necesidad de la empresa de contar con recursos líquidos para la operación de explotación, en este caso la necesidad de recursos es bastante alta pero esto es característico del tipo de actividad.

La liquidez total muestra una tendencia a la baja, para el 2011 indica que por cada dólar de deuda a corto plazo la empresa dispone de 2,23 dólares de activos circulantes para cubrirla. Un exceso de liquidez podría significar la existencia de recursos improductivos.

El resultado de liquidez inmediata es menor a uno en todos los años, esto no es bueno pues significa que si la empresa tuviera que cubrir todas sus deudas a corto plazo de manera inmediata no dispondría de recursos suficientes para hacerlo.

El indicador de liquidez ácida no considera los inventarios y éstos significan más del 36% de los activos corrientes de la empresa, la tendencia de este ratio es a la baja pero al momento no significa un problema para la empresa por cuanto el resultado es mayor a uno.

La solvencia mide la capacidad de la empresa para cumplir con sus obligaciones a largo plazo, en este caso los resultados son favorables porque los resultados son mayores a uno. El endeudamiento de la empresa es bastante alto lo cual significa que la actividad de explotación está en alta dependencia del financiamiento externo, sin embargo, el ratio tiende a la baja.

La calidad de la deuda indica la proporción de deuda que corresponde al corto plazo, los resultados indican tendencia al alza lo cual es favorable pues quiere decir que la mayor proporción de la deuda corresponde a endeudamiento a largo plazo y permite a la empresa tener más tiempo para pagar; sin embargo, un alto nivel de endeudamiento a largo plazo también disminuye las posibilidades de la empresa de adquirir más deudas a largo plazo.

El éxito de la empresa depende de la realización de utilidades, en este caso, la rentabilidad sobre los ingresos es positiva indicando que para el 2011 por cada dólar invertido se obtuvo una utilidad neta de 19 centavos de dólar, la rentabilidad del 2010 tuvo mejores resultados.

La rentabilidad económica se midió después de impuestos, mide la eficiencia de la inversión a partir de los activos y mostró una tendencia al alza; para el 2011 significa que por cada dólar de activo total invertido se obtuvieron 35 centavos de dólar después de impuestos.

La rentabilidad financiera se calculó después de impuestos, mide el rendimiento del financiamiento, presenta tendencia creciente; para el 2011 significa que por cada dólar de capital propio se generó una utilidad de 100,09%.

Cuando la rentabilidad económica es menor a la rentabilidad financiera quiere decir que la rentabilidad del activo es superior al coste de los recursos ajenos.

La rotación del capital de trabajo muestra tendencia favorable al alza, lo cual indica que el dinero invertido en activo circulante rota un mayor número de veces en cada período.

La rotación de cuentas por pagar muestra una buena política de pagos, la empresa cuenta con recursos y tiene capacidad para cumplir puntualmente con sus pagos. La rotación de activos no es muy alta, esto tal vez se deba a que el período para la cosecha es más amplio que un sistema convencional.

El indicador de apalancamiento financiero se muestra con tendencia a la baja, esta razón manifiesta la relación entre la deuda y los capitales propios de la empresa, al ser el resultado mayor a uno significa que el uso de la deuda permite a la empresa aumentar su rentabilidad financiera, un valor muy alto significa que el endeudamiento crece y disminuye la capacidad de solicitar préstamos, sin embargo, el ratio tiene tendencia a la baja.

## **Conclusiones y Recomendaciones**

La situación financiera de la empresa en general es buena, el capital de trabajo es un rubro bastante alto dada la naturaleza de la explotación.

Los resultados de liquidez y solvencia son buenos, la empresa tiene sobrada capacidad para cumplir con sus obligaciones a corto y largo plazo.

El nivel de endeudamiento de la empresa aunque presenta tendencia decreciente aún la posiciona en alto riesgo de dependencia del financiamiento externo.

Activos totales, pasivos totales y patrimonio muestran variaciones anuales con tendencia a la baja, a excepción de los activos fijos que se han incrementado.

Los costos de producción son un elemento muy sensible con alto nivel de afectación a los resultados finales, dentro de la estructura de los activos significan en promedio las tres cuartas partes de los ingresos anuales.

Las razones de rotación son positivas y demuestran que los recursos están siendo utilizados eficientemente, la empresa está invirtiendo bien sus recursos.

La estrategia comercial y de producción de esta empresa ha funcionado bien hasta el momento, las razones de rentabilidad económica, financiera y sobre los ingresos son alentadoras.

El riesgo de la estrategia es alto debido a que se trata de una industria de altos costos de producción y precios que fluctúan de acuerdo a la oferta y demanda del mercado.

La estrategia de la empresa exige el manejo de un fondo de maniobra bastante grande y esto la ha llevado a tener un alto nivel de endeudamiento.

La inclusión de variables biológicas en el análisis económico y financiero y con la aplicación de técnicas de modelación matemática ayudará a conseguir un análisis más real de las empresas.

## **Referencias**

C. R. Engle. "Aquaculture Economics and Financing: Management and Analysis". Ed. Wiley-BlackWell. Edition first. Ed. 2010. pp. 41-55: 131-142.

D. Hughes, J. García, M. Cuevas. "Mexico Diagnóstico Integral de las Granjas Acuícolas Camaroneras en el Estado de Sinaloa: Fomento y Desarrollo de la Acuicultura y Maricultura". Grupo permanente de trabajo del proyecto MEX/87/018, Secretaría de Pesca, Programa de las Naciones Unidas para el Desarrollo, Organización de las Naciones Unidas para la Agricultura y la Alimentación. 1991.

L. E. Kam, P. Leung. "Financial risk analysis in aquaculture: Understanding and applying risk analysis in aquaculture". FAO Fisheries and Aquaculture Technical Paper. No. 519. Rome, FAO. 2008. p.p 153-207.

F. Marriott. "Análisis del Sector Camaronero". Apuntes de Economía No. 29. Dirección de Investigaciones Económicas, Banco Central del Ecuador. 2003. pp. 60.

- A. Perdomo. "Elementos Básicos de Administración Financiera". Internacional Thomson Editores. Ed.10ma. 2002.p.p.49-55.
- G. Tanaka. "Análisis de Estados Financieros para la Toma de Decisiones". Fondo Editorial de la Pontificia Universidad Católica del Perú. 2005.p.p.186-195.101-132;186-189.
- D. Valderrama, C. Engle. "Risk analysis of shrimp farming in Honduras, Aquaculture Economics&Management".<http://dx.doi.org/10.1080/13657300109380277>. P.p.49-68.
- J. F. Weston, E. F. Brigham. "Fundamentos de Administración Financiera". Ed. Mc Graw Hill. 10ma. Ed.1994. pp.43-92.