



UNIVERSIDAD DE SONORA

DEPARTAMENTO DE AGRICULTURA Y GANADERIA

ANALISIS FINANCIERO A UNA EMPRESA PECUARIA
UBICADA EN EL MUNICIPIO DE SANTA ANA, SONORA

DISERTACION

JOSE MANUEL VELARDE TRUJILLO



MARZO DE 1999

Repositorio Institucional UNISON



“El saber de mis hijos
hará mi grandeza”



Excepto si se señala otra cosa, la licencia del ítem se describe como openAccess

ANALISIS FINANCIERO A UNA EMPRESA PECUARIA
UBICADA EN EL MUNICIPIO DE SANTA ANA, SONORA.

DISERTACION

Sometida a consideración del
Departamento de Agricultura y Ganadería

de la

Universidad de Sonora

por

JOSE MANUEL VELARDE TRUJILLO

Como requisito parcial para obtener
el título de Ingeniero Agrónomo
con especialidad en Zootecnia

Marzo de 1999

Esta disertación fue realizada bajo la dirección del consejo particular, aprobada y aceptada como requisito parcial para la obtención del grado de:

INGENIERO AGRONOMO

CON ESPECIALIDAD EN ZOOTECNIA

CONSEJO PARTICULAR

ASESOR:

ING. SALVADOR ARAIZA SALAZAR M.A.

CONSEJERO:

M.V.Z. RENE MOLINA BRAVO

CONSEJERO:

ING. GILBERTO VALENZUELA ROBLES

CONSEJERO:

C.P. JOSE MARIA VALENZUELA MARTINEZ M.A.



DEDICATORIA

Trabajo que se ha realizado a base de sacrificios y que con el gusto de mi vida, dedico a mis padres, hermanos, esposa e hijo José Carlos, Con quienes comparto la satisfacción de haber logrado una etapa más en mi superación personal.

AGRADECIMIENTO

El esfuerzo y el ánimo de un individuo en muchas ocasiones puede ser lo bastante grande e interesante pero si no recibe el apoyo y comprensión de quienes le rodean, jamás llegará a completar sus objetivos. Por ello es de agradecer en forma muy particular al empresario ganadero y familia, propietarios del rancho en estudio por permitir revisar sus libros contables, además se agradece a maestros, amigos por su colaboración y especialmente a mi familia por su apoyo para que se madurara un proceso más en mi vida profesional.

INDICE

	Pág.
I. RESUMEN	viii
II. INTRODUCCION	1
III. LITERATURA REVISADA	4
3.1. Definición de finanzas y su administración	4
3.2. Objetivos del análisis financiero	5
3.3. Estados financieros	7
3.4. Razones financieras	8
3.5. Comentarios de análisis	11
IV. MATERIAL Y METODOS	19
V. CONCLUSIONES Y RECOMENDACIONES	21
VI. BIBLIOGRAFIA	24
VII. ANEXOS	26
7.1. Formulario de las razones financieras	27
7.2. Razones financieras	28
7.3. Anexo 1 Estados financieros comparativos de 1991 a 1995	29
7.4. Anexo 1-A Comparación de balances y estados de resultados de 1995 y 1994	32
7.5. Anexo 1-B Comparación de balances y estados de resultados de 1994 y 1993	34
7.6. Anexo 1-C Comparación de balances y estados de resultados de 1993 y 1992	36
7.7. Anexo 1-D Comparación de balances y estados de resultados de 1992 y 1991	38

7.8.	Anexo 2		
	Relación analítica del balance y estado de resultados al 31 de		
	Diciembre de 1995	40	
7.9.	Anexo 3		
	Relación analítica del balance y estado de resultados al 31 de		
	Diciembre de 1994	44	
7.10.	Anexo 4		
	Relación analítica del balance y estado de resultados al 31 de		
	Diciembre de 1993	48	
7.11.	Anexo 5		
	Relación analítica del balance y estado de resultados al 31 de		
	Diciembre de 1992	52	
7.12.	Anexo 6		
	Relación analítica del balance y estado de resultados al 31 de		
	Diciembre de 1991	56	

RESUMEN

Dado a que la problemática financiera del sector agropecuario es un asunto que tiene cada vez mayor relevancia, se efectuó este estudio que consiste en analizar financieramente en cinco años consecutivos de 1991 a 1995 a un rancho ganadero, ubicado en el Municipio de Santa Ana, Sonora.

La importancia de este análisis a través del tiempo, estriba en poder determinar los cambios y situaciones ocurridas en cada ciclo productivo y con base en ello desarrollar recomendaciones posibles de implementar en beneficio de este tipo de empresas.

En la elaboración de este trabajo se utiliza el método que comúnmente en contabilidad se le conoce como análisis horizontal de estados financieros y análisis de índices financieros; para ello fue necesario consultar los balances y estados de resultados para saber la condición de las cuentas de activos y pasivos, así como sus ventas y gastos de operación, hasta verificar las pérdidas o utilidades obtenidas en cada uno de los periodos revisados. Se encontró un grave apalancamiento de la empresa hacia los bancos por deficiencias en las negociaciones de créditos; recursos destinados a proyectos de inversión que supuestamente mejoraría la productividad del negocio, lo cual no sucedió así; por el contrario la empresa disminuyó drásticamente al agudizarse el problema financiero.

Como conclusión a la problemática de este negocio, es necesaria la reorganización en el uso de los recursos económicos y materiales, aplicando tecnología administrativa y pecuaria avanzada, así como la experiencia del productor, con el fin de mejorar la productividad. Como alternativa viable está la de vender parte de la superficie del rancho ganadero para solventar el compromiso con las instituciones de crédito, lo cual es una determinación drástica, pero que daría como resultado en principio la tranquilidad del productor y su familia, dando margen para que se normalice la actividad productiva del rancho ganadero.

INTRODUCCION

Las actividades del sector agropecuario de la región noroeste comparten una problemática similar particularmente en el área financiera, lo cual motivó la realización del presente trabajo; para ello se tomó una empresa ganadera del Estado de Sonora localizada en el Municipio de Santa Ana, para efectuarle un análisis financiero en los ciclos 1991 a 1995, contando con la autorización y participación del productor, quien amablemente accedió a proporcionar la información contenida en sus libros contables, toda vez que se trata de un trabajo exclusivamente académico, pero que también podría contribuir con algunas conclusiones y recomendaciones importantes para el propio productor y otros empresarios del mismo sector.

El análisis financiero de una empresa pecuaria a nivel de investigación en nuestro país es poco frecuente porque no se le ha dado la importancia debida, probablemente por la serie de elementos que conllevan este tipo de procesos productivos. Por lo general las revisiones a los estados financieros son realizadas por instituciones de crédito con fines de sustentar proyectos de inversión, elaborando estudios técnico-económicos que proporcionan la información suficiente para medir el grado de riesgo y decidir sus niveles de participación. La actual situación económica ha provocado que los empresarios del sector agropecuario inicien la reorganización de

su actividad, aplicando controles contables que generalmente no se utilizaban debido a que el sistema tributario no se los exigía.

Con las reformas a las leyes fiscales, las finanzas de una empresa agropecuaria pasan a retomar un lugar importante, porque los productores necesitan urgentemente conocer cual es la situación económica de su empresa a través de la interpretación de los elementos básicos que contienen los estados financieros.

El análisis de los estados financieros puede ayudar en la planeación, la cual debe estar relacionada con los puntos fuertes y débiles que se tengan en el negocio. Los puntos fuertes deben ser considerados por las ventajas que da el hacer uso de ellos; en cuanto a los puntos débiles, deben ser reconocidos para las acciones correctivas correspondientes.

Mediante los análisis financieros, el administrador puede impulsar la maximización del valor de la empresa. Por lo general las empresas de éxito logran una alta tasa de crecimiento y productividad, lo cual trae consigo el incremento de sus inversiones en planta, equipo y en activos circulantes que benefician a la propia empresa y al entorno. (Ambrosio 1965 y Bachtold 1987)

En el análisis de los balances y estados de resultados de la empresa ganadera del presente trabajo, se pretende destacar y subrayar la relación que tiene éste aspecto con la buena marcha del negocio, ya que el administrador de este tipo de empresas,

además de involucrar aspectos técnicos que normalmente son aplicados para el buen uso de los recursos, también debe tomar en cuenta elementos positivos que puede aportarle el análisis de las finanzas con lo cual fundamentaría mejores decisiones.

LITERATURA REVISADA

3.1. Definición de finanzas y su administración

Las finanzas se definen como el arte y ciencia de la administración del dinero, ocupándose así de los procesos institucionales, mercados e instrumentos mediante los cuales se rige la circulación del dinero entre las personas, las empresas y los gobiernos.

Las finanzas se dividen en dos áreas destacadas: servicios financieros y administración financiera. Los servicios financieros se ocupan de proporcionar asesoría financiera y productos financieros. Por lo general esta actividad se desarrolla por los bancos e instituciones de crédito, planeación financiera personal, inversiones, bienes raíces y compañías aseguradoras. (Gitman 1990)

La administración financiera se refiere a las tareas propias de quien se ocupa de dirigir los aspectos económicos de cualquier tipo de negocios, público o privado, lucrativo o no lucrativo; sus tareas van desde la presupuestación, la predicción financiera y el manejo de efectivo, hasta la administración del crédito, el análisis de inversiones y el procuramiento de fondos. En la actualidad los cambios económicos y

las regulaciones fiscales han venido a incrementar las tareas del administrador financiero. (Weston y otros 1988)

Para llevar a cabo la planeación financiera, es de vital importancia que el analista cuente con los estados financieros básicos de la empresa, los cuales se mencionarán posteriormente. El análisis financiero se considera como un proceso de selección, relación y evaluación, en el que la información disponible sea más significativa y se pueda desarrollar la interpretación de los resultados. (Ochoa 1992)

3.2. Objetivos del análisis financiero

Los objetivos del análisis financiero por lo general son enfocados a resolver dos aspectos:

- a).- Conocer la rentabilidad de la empresa
- b).- Conocer la solvencia económica del negocio

La rentabilidad se puede medir a tres niveles de utilidad y a tres niveles de inversión. La primer medida de rentabilidad existe en relación con la inversión total en activos operativos y la utilidad de operación; la segunda se muestra en relación a la inversión total en activos y las utilidades generadas por la totalidad de ellos. La tercera se presenta en relación con la inversión hecha por los accionistas y la utilidad que les genera su inversión una vez que se han cubierto, tanto los gastos de operación, como los gastos financieros. (Ochoa 1992)

El usuario de la información financiera de un organismo económico se hace por lo menos dos preguntas básicas: ¿Cuánto tengo? y ¿Cuánto he ganado o perdido?. La respuesta a la primer interrogante se logra a través de la información que proporciona el balance general o estado de la situación financiera; el segundo cuestionamiento se responde con la información que contiene el estado de resultados. (Moreno 1994)

El análisis y planeación financiera, tienen por objeto:

- a). Transformar la información financiera de modo que pueda utilizarse para estar al tanto de la posición financiera de la empresa.
- b). Evaluar los requerimientos de producción y hasta qué punto es posible satisfacerlos y
- c). Determinar si se habrá de requerir financiamiento adicional.

En la administración de los activos de la empresa el administrador determina tanto la composición como las características de los activos que presenta el balance general. Una vez logrado esto, se determinan los niveles óptimos para cada tipo de activo circulante, esforzándose por mantener dicho nivel, con ello se debe tomar la decisión de los activos fijos por adquirir o en su caso los que necesiten ser modificados o reemplazados.

En la administración del pasivo y del capital social, se consideran dos importantes decisiones: la primera que se encarga de combinar apropiadamente el financiamiento a corto y largo plazo, revisando periódicamente los estados financieros;

ésta decisión se relaciona con la rentabilidad y liquidez de la empresa; la segunda decisión, consiste en determinar qué fuentes de financiamiento a corto o largo plazo se utilizaran y a que costo. Existen dos formas de analizar la información financiera: primero como análisis horizontal de estados y segundo como análisis vertical; en el caso que nos ocupa es conveniente llevar a cabo el de tipo horizontal, el cual ofrece la ventaja de poder analizar el comportamiento de la empresa a través de cinco años; esto debido a que el análisis vertical es de especial utilidad para hacer comparaciones entre compañías dentro de la misma modalidad económica. (Moreno 1994)

3.3. Estados financieros

Los estados financieros básicos que normalmente son utilizados por el analista financiero, son los siguientes:

a). Estado de resultados. Proporciona un resumen financiero de estados operativos de la empresa durante un período de tiempo dado. Es muy posible que la forma más sencilla de un estado de resultados la encontremos en una empresa de servicios, con cuya venta se obtienen ingresos, mientras que el negocio mercantil los hace vendiendo productos. (William 1982)

b). Balance general. Define la posición financiera de la empresa a una fecha determinada. Por lo general las principales clasificaciones del activo incluyen títulos para los activos circulantes, fijos y diferidos. Los pasivos se designan, en forma típica, como circulantes o corto plazo y fijos o largo plazo. La clasificación de las cuentas de

capital depende de la forma de organización del negocio; propietario único, sociedad en nombre colectivo o sociedad anónima o corporación. (William 1982)

c). Estado de utilidades retenidas. Muestra la relación entre el ingreso neto percibido durante un año determinado, así como los dividendos en efectivo y el cambio en las utilidades retenidas entre el inicio y el final de ese mismo año. (Bachtold 1987)

d). Estado de cambios en la posición financiera. Proporciona un resumen del flujo de fondos de un período de tiempo específico, por lo general un año recién terminado. Se denomina también estado de origen y aplicación de recursos. (Lara 1983)

3.4. Razones financieras

Una vez que el analista cuenta con los estados financieros básicos, los cuales proporcionan información cuantitativa, se procede a efectuar una revisión de los mismos, obteniendo con ello los tipos básicos de razones financiera como son:

a). Razones de liquidez. Mide la habilidad de la empresa para satisfacer sus obligaciones a corto plazo. Estas razones financieras son: razón de circulante que se calcula dividiendo los activos circulantes entre los pasivos circulantes. Dentro de los primeros se incluyen efectivo, valores negociables, cuentas por cobrar e inventarios. Los segundos se componen de cuentas por pagar, pagarés a corto plazo, impuestos sobre ingresos acumulados, y otros gastos acumulados (sobre todo sueldos y salarios).

La razón rápida o prueba ácida se calcula restando los inventarios de los activos circulantes y dividiendo posteriormente el resto entre los pasivos circulantes.

b). Razones de apalancamiento. Miden el grado en el cual la empresa ha sido financiada mediante deudas. En la práctica el apalancamiento puede enfocarse en dos formas: 1). Se examinan las razones del balance general para determinar el grado en el cual los fondos solicitados en préstamos han sido usados para financiar la empresa. 2). Se examinan las razones del estado de resultados para determinar hasta que punto están siendo cubiertos los cargos fijos por las utilidades en operación. Dentro de la razón de apalancamiento se revisa la razón de endeudamiento, la cual se calcula dividiendo la deuda total entre los activos totales. (Weston 1977 y Weston 1978)

c). Razón de actividad. Miden el grado de efectividad con el que la empresa está usando sus recursos. Aquí intervienen comparaciones entre el nivel de ventas y la inversión en diversas cuentas de activo. Un indicador más utilizado en esta razón de actividad es el de la rotación de inventarios, lo cual se calcula al dividir las ventas entre el inventario existente a la misma fecha. Los excesos de inventario son improductivos y representan una inversión con una tasa de rendimiento muy pequeña o igual a cero. Así mismo se revisa el período de cuentas por cobrar, el cual se obtiene dividiendo las cuentas por cobrar entre las ventas por día. Otro indicador a verificar sería la rotación de activos fijos, lo cual se determina dividiendo las ventas entre activos fijos netos; la rotación de activos totales se determina dividiendo las ventas entre los activos totales. (Weston 1977 y Weston 1988)

d). Razón de rentabilidad. Mide la efectividad de la administración a través de los rendimientos generados sobre las ventas y sobre la inversión. Entre los indicadores que se manejan en esta razón es el margen de utilidad sobre ventas, que se calcula dividiendo el ingreso neto después de impuestos, entre las ventas; el rendimiento sobre activos totales, se logra dividiendo el ingreso neto entre activos totales; El rendimiento sobre el capital contable mide la tasa de rendimiento sobre la inversión de los accionistas, indicador que se obtiene dividiendo el ingreso neto entre el capital contable. (Weston 1977 y Weston 1988)

e). Razones de crecimiento. Miden la habilidad de la empresa para mantener su posición económica en el crecimiento de la economía y la industria. Para poder desarrollar este tipo de análisis, es necesario apoyarnos en datos históricos sobre partidas financieras selectas, como son las ventas, ingresos netos, utilidades, dividendos etc, con el fin de efectuar un comparativo de los resultados obtenidos en los últimos años que se deseen revisar. (Weston 1977 y Weston 1988)

f). Razones de valuación. Miden la habilidad de la administración para crear un valor de mercado superior a los desembolsos de los costos de inversión, reflejando la influencia combinada en las razones de riesgo y las razones de rendimiento. Una razón creciente de precio/utilidad es el resultado de mayor precio de las acciones. (William 1982)

3.5. Comentarios de análisis

El trabajo de análisis de estados financieros por lo general se desarrolla sobre los últimos tres años; para el presente trabajo se hace referencia a cinco años a partir de 1991, con el propósito de establecer en forma más precisa la trayectoria del negocio en estudio, aprovechando que se cuentan con suficientes elementos históricos.

De las cuentas de activo circulante, caja y bancos, son las que más variación presentan durante los cinco años consecutivos, debido a que conforme transcurren los períodos, las entradas de efectivo por venta de ganado bajan significativamente. En su mayor parte el activo circulante se mantiene con la cuenta de clientes por cobrar, misma que registran poco movimiento.

La tendencia de los activos fijos netos, por lo general se da a la alza debido a la revaloración de los mismos año con año, aunado a los incrementos en el inventario de ganado pie de cría que tiene lugar de 1991 a 1993 y en parte en el renglón de maquinaria y equipo agrícola de 1991 a 1992. La revaloración más marcada en los activos fijos, se observa en terrenos y edificios de 1991 a 1992, debido a las fuertes inversiones realizadas vía crédito bancario, con la finalidad de aplicar tecnología que ayudara a mejorar la productividad; pero que desafortunadamente los costos de las inversiones se elevaron al grado de no alcanzar los recursos financieros, junto con lo que se incrementó el costo del dinero, causando serios problemas al negocio, dado a que los planes de trabajo durante esos años de 1991 a 1993 quedaron desfasados,

logrando con ello la acumulación de adeudos a corto plazo que posteriormente fueron transferidos a largo plazo.

En el análisis se detecta que no se aplica depreciación en maquinaria y equipo, con el argumento de que la revalorización no se da en un cien por ciento.

Como activo diferido se toman en cuenta las acciones bancarias adquiridas con el fin de consolidar los activos de la empresa, al participar como accionista en otro negocio distinto al que se desarrolla en la empresa, pero que se le da una importancia especial por las relaciones sostenidas en el medio en el que se desenvuelven los empresarios de la región.

Los cambios registrados en dos años consecutivos se muestran muy claramente en los comparativos de balances y de estados de resultados anexos, información que nos proporciona elementos para enmarcar cuál ha sido el comportamiento de cada una de las cuentas en los cinco años.

En sus inicios, los pasivos circulantes se muestran muy por encima de los pasivos a largo plazo, debido a la existencia de operaciones transitorias con documentos quirografarios a manera de crédito puente, mientras se consolidaba el crédito refaccionario. De 1992 a 1993 se mantuvieron los pasivos circulantes, ya no por préstamos a corto plazo, sino por vencimientos de las amortizaciones del crédito refaccionario logrando bajar los adeudos a corto plazo en 1994, con la

reestructuración de pasivos en el esquema SIRECA I y SIRECA II, (Sistema de Reestructuración de Cartera Agropecuaria I y II), contemplándose como SIRECA I, los adeudos menores a \$200.0 (Miles de pesos) y SIRECA II, los adeudos mayores a \$200.0 (Miles de pesos). Los SIRECAS son planes que el gobierno en conjunto con las instituciones de crédito implantaron, basando sus pagos en el índice inflacionario, lo cual en sus inicios redundaba en siete por ciento, llegando posteriormente a registrar hasta cuarenta y siete por ciento de acuerdo con información de "Banco de México" situación que provocó el incumplimiento de las obligaciones financieras.

La reestructura de pasivos logra la transferencia del corto al largo plazo; tal situación origina que la cuenta de pasivos se incremente año con año provocando con ello disminución en el capital social del negocio, tal como se registra en los estados financieros de los últimos dos años. Durante este tiempo los ingresos del negocio solo cubrieron los gastos de operación y administración, debido a los incrementos en costos de producción y a la marcada disminución en el precio del becerro de exportación, aunado a los graves problemas de sequía presentados en los agostaderos de la región.

El capital social refleja incrementos en los primeros tres años debido a la revaluación de activos, viniendo a menos para 1994 y 1995, a causa de la influencia directa de los aumentos que se tienen en los pasivos a largo plazo y que se trata de costos financieros que se acumulan al adeudo del principal de acuerdo con las condiciones establecidas en el esquema SIRECA I y II, lo cual también se refleja directamente en el capital contable.

En la revisión del estado de resultados, se puede constatar claramente que la empresa en los años de 1991 a 1995, prácticamente fué sostenida con apoyos financieros, que en lugar de mejorar la situación de la empresa, generaron problemas de endeudamiento, técnicos y administrativos.

Uno de los cambios drásticos en las ventas, se presenta en forma muy clara en el anexo 1-D, en el que se ve una disminución de \$594.0 (Miles de pesos), así como los costos de venta con la cantidad de \$619.9 (Miles de pesos), cambio que se da debido a que en el año de 1991 se aplicó dinero en inversiones a corto plazo como la compra-venta de ganado para repasto y pie de cría.

Otro cambio significativo se registra en los gastos de operación y administración durante esos mismos años, solo que en forma opuesta. El incremento de dichos gastos es de \$554.3 (Miles de pesos) conforme se aprecia en el mismo anexo 1-D. Tal situación es originada porque en ese año, se hicieron las inversiones de un proyecto para la distribución de agua en los potreros del rancho.

El rubro de otros ingresos, se refiere a impuesto al valor agregado (I.V.A.) recuperado, apoyos del gobierno hacia el campo, recuperaciones de deudores, productos financieros y durante los primeros años ingresos por repasto de potreros.

Durante los años de 1994 y 1995 no se efectuaron pagos de impuestos de acuerdo con las reglas establecidas en régimen simplificado para las actividades empresariales

de la Secretaría de Hacienda y Crédito Público, artículos 119A al 119L de la ley de impuestos sobre la renta (I.S.R.), donde se establece el no pago de impuestos cuando resulte una disminución en el capital social, tal es el caso como se observa en los dos últimos estados financieros. Con la revisión de los comparativos de balances y estados de resultados entre dos períodos consecutivos, (ver anexo 1-A al 1-D), se nos facilita aún más detectar en forma precisa los cambios significativos de cada una de las cuentas que los libros contables del negocio nos muestran durante los cinco años en los que se desarrolla el trabajo de análisis.

En la revisión efectuada a los indicadores financieros, (ver anexo de razones financieras), se observa que la liquidez del negocio en 1991 resultaba satisfactoria con un nivel de tres puntos, presentando disminución durante 1992 y 1993, debido al aumento en el pasivo circulante. Para 1994 y 1995 el aumento en este indicador ya no resulta real, ya que la cuenta de corto plazo se reestructura a largo plazo, detectando que en el activo circulante sobresalen las cuentas por cobrar, que deberían pasar a incobrables por el tiempo que llevan registradas, esto en virtud de que no se tiene dinero en caja, bancos, ni ganado o productos por vender.

En la prueba del ácido, resulta un comportamiento muy parecido al de la razón de liquidez, solamente que no se toman en cuenta los inventarios del activo circulante; tal resultado nos muestra una recuperación marcada en el circulante, lo cual en la realidad no es verdad por no contar con la seguridad de la recuperación de las cuentas por cobrar.

En el apalancamiento y endeudamiento, no se detecta con claridad el incremento que se viene dando desde 1991 en la deuda con respecto al capital contable y al activo total, lo cual es de considerar, debido a que el porcentaje adecuado estaría en treinta y cinco por ciento para el apalancamiento y veinticinco por ciento para el endeudamiento, tal y como cerro el año 1991.

La razón del margen operativo resulta negativo en todos los períodos, a excepción del año de 1994, porcentaje que se considera muy bajo, debido a que en los últimos cinco años la empresa se ha sostenido en base a negociaciones crediticias, que en lugar de mejorar la rentabilidad del negocio, ha dañado drásticamente, al grado de que la capacidad de pago de la empresa no soporta el elevado costo financiero. En las razones de actividad se observa que disminuye el valor de la rotación de inventarios hasta quedar en cero para 1995, porque la cuenta de inventarios en el activo circulante tiende a la baja.

La rotación de activo fijo se modifica solamente en 1991, cuando se inicia la inversión en el rancho ganadero y se revalúan los activos fijos netos, ayudado por las ventas que se encontraban en un buen nivel.

Las razones de rentabilidad comparando el año de 1995 con el 1991 en el que las utilidades son prácticamente iguales, se incrementa el indicador a raíz de que las ventas se bajan en un ochenta por ciento, en éste caso, aumenta el porcentaje de utilidad, lo cual no quiere decir que la empresa esté mejor en 1995 que en 1991, año

en el que se inician las inversiones fuertes en el negocio. La capacidad para generar utilidades, depende del comportamiento que se tenga en éstas antes de intereses e impuestos con respecto al activo total. Para el caso de análisis, vemos que ésta capacidad es nula prácticamente durante los cinco años consecutivos.

El rendimiento sobre activos totales se reduce en un cincuenta por ciento de 1991 a 1995, debido principalmente a que los activos duplican su valor y las utilidades netas no tienen la misma tendencia; tal comportamiento muestra que los activos fijos no están siendo bien aprovechados y esto se denota por las fuertes inversiones efectuadas en el rancho sin obtenerse los resultados esperados, por el contrario han llevado al negocio a una difícil situación económica.

La rentabilidad sobre el capital contable se da al relacionar las utilidades entre el capital contable de la empresa, indicador que cambia casi a cero en el período de cinco años. Para los últimos dos años toma el nivel de 1991, debido al efecto del incremento de pasivos.

El rendimiento en ventas refleja una tendencia a la alza en los años de 1994 y 1995, ya que los costos de venta sufren un comportamiento opuesto, debido a la imperiosa necesidad de disminuir los gastos.

En la razón tasas de crecimiento, se ve claramente como las cuentas clave del estado de resultados registran una disminución en los cinco años de revisión, lo cual es

un problema que debe preocupar seriamente al empresario, para procurar el cambio de mentalidad con el fin de explotar más acertadamente todas las opciones de producción que esta actividad le ofrece, buscando la reducción de los costos de producción y desarrollando mejores habilidades administrativas y técnicas. *

*. Los comentarios de análisis surgen de la información que proporcionan los estados financieros de la empresa bajo estudio.

MATERIAL Y METODOS

El material utilizado para el desarrollo de este trabajo se basa en los estados financieros de una empresa ganadera de la región centro del Estado de Sonora, que cuenta con una superficie de agostadero aproximada a las 6,000-00-00 ha, un pie de cría compuesto por 655 vacas vientre, 123 vaquillas, 158 becerras de sobreaño, 76 sementales, 120 becerras, 120 becerros, 15 caballos de silla, 5 yeguas, 1 garañón, 2 potrillos y 3 potrancas según inventario al día 31 de diciembre de 1995. Información que se presenta con mayor detalle en los estados financieros comparativos y sus analíticos.

El método utilizado es el de análisis horizontal de estados y análisis de índices financieros. El análisis horizontal consistió en efectuar una comparación de balances y estados de resultados de los últimos cinco años fiscales completos para determinar los cambios ocurridos en estos años, así como sus causas. Con el análisis de índices financieros, se logra obtener las razones financieras con las que es posible establecer conclusiones y recomendaciones que favorezcan financieramente al negocio en revisión. Esta empresa opera fiscalmente bajo el régimen simplificado de acuerdo con el artículo 119A al 119L de la ley de impuestos sobre la renta. (S.H.C.P. 1996)

El desarrollo se basa en información cuantitativa, por lo que en el anexo 1 se presenta el comparativo de los estados financieros; en los anexos 2, 3, 4, 5 y 6 se presentan las relaciones analíticas de los estados financieros que corresponden a los años de 1995, 1994, 1993, 1992 y 1991, respectivamente.

Para apreciar, tanto el aumento como la disminución del capital como las modificaciones que ha sufrido el activo y el pasivo, es necesario establecer una comparación entre balances, conforme se presenta en los anexos 1-A; 1-B; 1-C y 1-D. Previo a la información que contiene el anexo 1 se presentan los indicadores o razones financieras, así como el formulario guía con el fin de facilitar la comprensión de los resultados, al contar con todos los elementos utilizados en el procedimiento de análisis.

Así mismo, se hacen los comentarios generales sobre los cambios ocurridos durante los últimos cinco años, se establecen conclusiones y recomendaciones que en un momento determinado pueden llegar a ser herramientas de apoyo para el propietario de la empresa tomada como ejemplo en éste trabajo.

CONCLUSIONES Y RECOMENDACIONES

Durante el proceso de análisis de los estados financieros a esta empresa ganadera, representativa de su sector en actividad y problemática, se observa que el incremento natural en el valor de los activos y el número de los mismos no indica un crecimiento sano, debido a que en la contra parte el grado de endeudamiento (pasivos) se dispara significativamente con la capitalización de intereses, teniendo como resultado fuertes problemas que consecuentemente impiden el cumplimiento de las obligaciones con las instituciones de crédito, acumulando intereses sobre intereses al adeudo del principal.

Así mismo, se detecta que la productividad en general y la rentabilidad no han crecido, ni siquiera se han mantenido, lo cual se observa en el comportamiento de sus ventas registradas en los estados financieros de cada uno de los años analizados.

Es recomendable analizar el comportamiento de las ventas a través de proyecciones de producción bajo parámetros de la región, debido a que los registros contables muestran importes muy por debajo de los esperados, de acuerdo con la capacidad productiva que se tiene en la región donde se ubica la empresa.

Es muy posible que se requiera de mayores cuidados en la administración de los recursos monetarios, clasificando y dando prioridad a las necesidades que en forma

consecuente enmarquen el proceso a través del cual el crecimiento de la empresa sea de acuerdo a la capacidad de producción en la que intervienen los aspectos técnicos, financieros, ambientales, sociales, políticos y sobre todo económicos.

Para encontrar alternativas de solución al grave problema en que se encuentra éste negocio, es necesario la realización de un estudio técnico-financiero, con el que se determina cual es la capacidad productiva, con el fin de identificar los ajustes que deban hacerse para lograr los niveles adecuados de eficiencia; utilizando racionalmente los recursos naturales con tecnologías modernas y aprovechando la experiencia del ganadero.

Es de vital importancia el interés que ponga el empresario ganadero en ser una persona receptiva y con disponibilidad al cambio, para que de esa manera y en forma acorde a sus condiciones de trabajo, se pueda dar la transferencia de tecnología que a resumidas cuentas viene a generar cambios en el negocio y que como resultado se refleje en una economía más dinámica y rentable.

Posiblemente el problema que actualmente padece el rancho ganadero con las instituciones de crédito, esté absorbiendo en gran parte al empresario, al grado de no poder desarrollar adecuadamente sus habilidades como productor de ganado bovino. Dada la situación económica crítica del negocio, debe considerarse seriamente la alternativa de tomar la determinación de vender parte del rancho ganadero para poder continuar con una empresa libre de problemas financieros y con la capacidad de

desarrollo autónomo que arroje como consecuencia un crecimiento sólido de la empresa.

De acuerdo con el inventario de ganado en producción, es recomendable mantener como punto de equilibrio las ventas para cubrir costos de operación con su margen de ganancia. Este nivel se logra siempre y cuando los compromisos financieros sean eliminados en su totalidad. De no lograrse se requeriría un excedente en los ingresos para cubrir los compromisos financieros con las instituciones de crédito.

En el análisis efectuado específicamente a los estados de resultados de los primeros tres años, como otros ingresos, se están considerando contablemente los ingresos obtenidos por el arrendamiento de potreros para repasto de becerros, aprovechando prácticamente excedentes de pasto en buenas temporadas, sin llegar a provocar daño en las especies forrajeras del lugar.

La importancia de conocer la interpretación de los elementos contenidos en los estados financieros, permite adquirir suficientes bases para encausar las posibles soluciones con efectos a corto y largo plazo, ésto sin dejar de considerar técnicamente el manejo del agostadero bajo condiciones sustentables de medio ambiente.

BIBLIOGRAFIA

1. AMBROSIO, A.M. 1965. Manual de agricultura. México, D.F. Ed. CECSA S.A. p. 52
2. BANAMEX, S.A. 1990. Material básico del curso de matemáticas financieras. Hermosillo, Sonora. Ed. Banamex, S.A. p. 1-55
3. BACHTOLD, G.E. 1987. Enciclopedia. Biblioteca de economía agropecuaria. Tomo 2. "Contabilidad de costos en la empresa agropecuaria". México, D.F. Ed. Continental, S.A. Tomo 2. p. 26 y 326
4. BLOCK, S.B. y G. HIRT. 1986. Fundamentos de administración financiera. México, D.F. Ed Continental, S.A. p. 41
5. BOLTEN, S. E. 1992. Administración financiera. México, D.F. Ed. LIMUSA, S.A. de C.V. p. 119
6. GITMAN, L. J. 1990. Administración financiera básica. México, D.F. Ed. Trillas, S.A. p. 32
7. LARA, F.E. 1983. Primer curso de contabilidad, 9ª ed. México, D.F. Ed. Trillas, S.A. p. 55
8. LEON, G.A. 1971. Manual de agricultura. Tomo 2. México, D.F. Ed. Salvat, S.A. p. 135
9. MORENO, F.J. 1994. Contabilidad básica. México, D.F. Ed. IMCPAC, S.A. p. 28-45

10. OCHOA, S.G.. 1992. Administración financiera I. México, D.F. Ed. Alhambra Mexicana, S.A. p. 173
11. SOUTHWURTH, H. M. y B. JONHSTON. 1971. Desarrollo agrícola y crecimiento económico. México, D. F. Ed. UTEHA, S.A. p. 125
12. WARREN, H. V. 1961. Agricultura. (Economía y administración). México, D. F. Ed. UTHEA, S.A. p. 68
13. WESTON, J.F y F. B. Eugene. 1977. Finanzas en administración. México, D. F. Ed. Interamericana, S.A. p. 14
14. WESTON, J.F y F. B. Eugene. 1988. Fundamento de administración financiera. México, D.F. Ed. Interamericana, S.A. p. 25
15. WILLIAM, L. H. 1982. Enciclopedia. Biblioteca de economía empresarial. Tomo 1. "Análisis de la situación de los negocios". México, D.F. Ed. Continental, S.A. p. 145
16. S.H.C.P. 1996. Ley de impuestos sobre la renta para personas físicas con ingresos en el régimen simplificado. Título IV. Capítulo sexto. Sección II. Artículo 119-A al 119-L. México, D.F. Ed. ISEFA, S.A. p. 168-183

ANEXOS

8.1. Formulario de las razones financieras

Liquidez	=	$\frac{\text{Activo circulante}}{\text{Pasivo circulante}}$
Prueba del ácido	=	$\frac{\text{Activo circulante} - \text{Inventarios}}{\text{Pasivo circulante}}$
Apalancamiento	=	$\frac{\text{Pasivo total}}{\text{Capital contable}}$
Endeudamiento	=	$\frac{\text{Pasivo total}}{\text{Activo total}}$
Margen operativo	=	$\frac{\text{Utilidad de operación}}{\text{Ventas}}$
Rotación de inventarios	=	$\frac{\text{Ventas}}{\text{Inventarios}}$
Rotación de activo fijo	=	$\frac{\text{Ventas}}{\text{Activos fijos netos}}$
Margen de utilidad	=	$\frac{\text{Ingresos netos}}{\text{Ventas}}$
Capacidad básica de generación de utilidades	=	$\frac{\text{Utilidades antes de intereses e impuestos}}{\text{Activo total}}$
Rendimiento/Activo total	=	$\frac{\text{Ingreso neto}}{\text{Activos totales}}$
Rendimiento/Capital contable	=	$\frac{\text{Ingreso neto}}{\text{Capital contable}}$
Rendimiento/Ventas	=	$\frac{\text{Utilidad neta}}{\text{Ventas}}$
Tasa de crecimiento	=	$\sqrt[n]{\frac{\text{VF}}{\text{VP}}} - 1$

n.- Número de años
VF.- Valor Futuro
VP.- Valor Presente

8.2. Razones financieras

OPTIMO	1991	1992	1993	1994	1995
Liquidéz	3.0	0.6	0.4	29.9	14.7
Prueba del ácido	2.5	0.5	0.3	24.3	14.7
Apalancamiento	36.5%	70.0%	58.9%	108.3%	146.3%
Endeudamiento	26.7%	41.2%	37.1%	52.0%	59.4%
Margen operativo	-13.1%	-242.2%	-95.1%	7.7%	-14.0%
Razones de actividad:					
Rotación de inventario:	5.3	1.1	1.7	1.8	0.0
Rotación de activo fijo:	0.3	0.0	0.0	0.0	0.0
Razones de rentabilidad:					
Margen de utilidad:	5.7%	4.3%	3.0%	35.7%	29.5%
Capacidad básica de generación de utilidad:	-2.6%	-8.2%	-3.2%	0.2%	-0.2%
Rendimiento sobre los activos totales:	1.1%	0.1%	0.1%	1.0%	0.5%
Rendimiento sobre el capital contable:	1.6%	0.2%	0.2%	2.1%	1.2%
Rentabilidad sobre las ventas	5.7%	4.3%	3.0%	35.7%	29.5%
Tasa de crecimiento en los últimos cinco años					
Ventas:					-28.1%
Costos de venta:					-46.6%
Costos de operación y admón:					-0.7%
Ingresos netos:					-0.8%

8.3. Anexo 1

ESTADOS FINANCIEROS COMPARATIVOS

(Miles de pesos)

BALANCE GENERAL

ACTIVOS

CONCEPTO/FECHA	31/12/91	31/12/92	31/12/93	31/12/94	31/12/95
Caja y bancos:	518.7	260.9	69.9	0.3	
Saldo neto en clientes:	211.0	679.0	541.0	577.0	617.0
Mercancias (material):	2.3	30.0			
Ganado para venta:	161.0	200.0	99.5	78.4	
Pagos por anticipado:					
impuestos y honorarios					18.4
labores agrícolas		40.0	68.0	68.0	
IVA acreditable:	15.2	40.7	47.0	54.8	
Total activo circulante:	908.2	1,250.6	825.4	778.5	635.4
Terrenos y edif. neto:	2,323.8	4,824.0	5,141.6	6,099.1	6,451.3
Maquinaria neto:	38.0	213.6	213.6	213.6	212.6
Equipo neto:	60.0	85.0	105.0	70.0	60.0
Pie de cria:	935.0	1,252.2	2,257.0	2,287.1	2,237.8
Total activo fijo neto:	3,356.8	6,374.8	7,717.2	8,669.8	8,961.7
Otras inversiones:		213.5	220.0	220.0	220.0
Activo total:	4,265.0	7,838.9	8,762.6	9,668.3	9,817.1

ESTADOS FINANCIEROS COMPARATIVOS (Miles de pesos)

BALANCE GENERAL	PASIVOS				
	CONCEPTO/FECHA	31/12/91	31/12/92	31/12/93	31/12/94
Bancos corto plazo:	300.0	1,975.4	2,216.1	26.0	43.3
Total pasivo circulante:	300.0	1,975.4	2,216.1	26.0	43.3
Bancos largo plazo:	840.7	1,252.7	1,031.7	5,001.7	5,788.6
Total pasivo largo plazo:	840.7	1,252.7	1,031.7	5,001.7	5,788.6
Total pasivo:	1,140.7	3,228.1	3,247.8	5,027.7	5,831.9
Capital social (A.C.):	3,075.5	4,550.5	5,445.7	4,476.0	3,772.0
Utilidades retenidas:		48.8	60.3	69.1	164.6
Utilidad del ejercicio:	48.8	11.5	8.8	95.5	48.6
Capital contables:	3,124.3	4,610.8	5,514.8	4,640.6	3,985.2
Pasivo + Capital:	4,265.0	7,838.9	8,762.6	9,668.3	9,817.1

(A.C.)- Accionista Comun

ESTADOS FINANCIEROS COMPARATIVOS

(Miles de pesos)

ESTADOS DE RESULTADOS

CONCEPTO/AÑO	1991	1992	1993	1994	1995
Ventas netas:	858.7	264.7	292.2	267.8	165.0
Costos de venta:	813.0	193.1	297.3	33.1	35.2
Utilidad bruta:	45.7	71.6	(5.1)	234.7	129.8
Total gast. operación:	158.4	712.7	272.8	214.0	152.9
Utilidad en operación:	(112.7)	(641.1)	(277.9)	20.7	(23.1)
Otros ingresos:	162.4	654.6	287.1	74.8	71.7
Utilidad antes de imp.:	49.7	13.5	9.2	95.5	48.6
Impuesto sobre la renta	0.9	0.0	0.0	0.0	0.0
Impuesto al activo:	0.0	2.0	0.4	0.0	0.0
Utilidad neta:	48.8	11.5	8.8	95.5	48.6

8.4. Anexo 1-A

COMPARACION DE BALANCES

(Miles de pesos)

CONCEPTO/FECHA	31/12/94	31/12/95	DIFEREN.	%
Caja y bancos:	0.3	0.0	0.3	-100.0%
Saldo neto en clientes:	577.0	617.0	40.0	3.4%
Ganado para venta:	78.4	0.0	78.4	-100.0%
Labores agricolas:	68.0	0.0	68.0	-100.0%
IVA acreditable:	54.8	0.0	54.8	-100.0%
Total activo circulante:	778.5	635.4	143.1	-10.1%
Terrenos y edificios neto:	6,099.1	6,451.3	352.2	2.8%
Maquinaria neto:	213.6	212.6	1.0	-0.2%
Equipo neto:	70.0	60.0	10.0	-7.7%
Pie de cria:	2,287.1	2,237.8	49.3	-1.1%
Total activo fijo neto:	8,669.8	8,961.7	291.9	1.7%
Otras inversiones:	220.0	220.0	0.0	0.0%
Activo total:	9,668.3	9,817.1	148.8	0.8%
PASIVO Y CAPITAL				
Total pasivo circulante:	26.0	43.3	17.3	25.0%
Total pasivo largo plazo:	5,001.7	5,788.6	786.9	7.3%
Total pasivo:	5,027.7	5,831.9	804.2	7.4%
Capital social (A.C.):	4,476.0	3,772.0	704.0	-8.5%
Utilidades retenidas:	69.1	164.6	95.5	40.9%
Utilidad del ejercicio:	95.5	48.6	46.9	-32.5%
Capital contables:	4,640.6	3,985.2	655.4	-7.6%

COMPARACION ESTADOS DE RESULTADOS

(Miles de pesos)

CONCEPTO/AÑO	1994	1995	DIFEREN.	%
Ventas netas:	267.8	165.0	102.8	-23.8%
Costos de venta:	33.1	35.2	2.1	3.1%
Utilidad bruta:	234.7	129.8	104.9	-28.8%
Gast. operación y administración	214.0	152.9	61.1	-16.7%
Utilidad en operación:	20.7	(23.1)	43.8	-100.0%
Otros ingresos:	74.8	71.7	3.1	-2.1%
Utilidad antes de impuestos:	95.5	48.6	46.9	-32.5%
Utilidad neta:	95.5	48.6	46.9	-32.5%

8.5. Anexo 1-B

COMPARACION DE BALANCES

(Miles de pesos)

CONCEPTO/FECHA	31/12/93	31/12/94	DIFEREN.	%
Caja y bancos:	69.9	0.3	69.6	-99.1%
Saldo neto en clientes:	541.0	577.0	36.0	3.2%
Ganado para venta:	99.5	78.4	21.1	-11.9%
Labores agricolas:	68.0	68.0	0.0	0.0%
IVA acreditable:	47.0	54.8	7.8	7.7%
Total activo circulante:	825.4	778.5	46.9	-2.9%
Terrenos y edif. neto:	5,141.6	6,099.1	957.5	8.5%
Maquinaria neto:	213.6	213.6	0.0	0.0%
Equipo neto:	105.0	70.0	35.0	-20.0%
Pie de cria:	2,257.0	2,287.1	30.1	0.7%
Total activo fijo neto:	7,717.2	8,669.8	952.6	5.8%
Otras inversiones:	220.0	220.0	0.0	0.0%
Activo total:	8,762.6	9,668.3	905.7	4.9%

PASIVO Y CAPITAL

Total pasivo circulante:	2,216.1	26.0	2,190.1	-97.7%
Total pasivo largo plazo:	1,031.7	5,001.7	3,970.0	65.8%
Total pasivo:	3,247.8	5,027.7	1,779.9	21.5%
Capital social (A.C.):	5,445.7	4,476.0	969.7	-9.8%
Utilidades retenidas:	60.3	69.1	8.8	6.8%
Utilidad del ejercicio:	8.8	95.5	86.7	83.1%
Capital contables:	5,514.8	4,640.6	874.2	8.6%

COMPARACION ESTADOS DE RESULTADOS

(Miles de pesos)

CONCEPTO/AÑO	1993	1994	DIFEREN.	%
Ventas netas:	292.2	267.8	24.4	-4.4%
Costos de venta:	297.3	33.1	264.2	-80.0%
Utilidad bruta:	(5.1)	234.7	239.8	104.4%
Gastos de operación y administración:	272.8	214.0	58.8	-12.1%
Utilidad en operación:	(277.9)	20.7	298.6	116.1%
Otros ingresos:	287.1	74.8	(212.3)	-58.7%
Utilidad antes de imp.:	9.2	95.5	86.3	82.4%
Impuesto al activo:	0.4	0.0	(0.4)	-100.0%
Utilidad neta:	8.8	95.5	86.7	83.1%

8.6. Anexo 1-C

COMPARACION DE BALANCES

(Miles de pesos)

CONCEPTO/FECHA	31/12/92	31/12/93	DIFEREN.	%
Caja y bancos:	260.9	69.9	191.0	-57.7%
Saldo neto en clientes:	679.0	541.0	138.0	-11.3%
Mercancias (material):	30.0	0.0	30.0	-100.0%
Ganado para venta:	200.0	99.5	100.5	-33.6%
Labores agricolas:	40.0	68.0	28.0	25.9%
IVA acreditable:	40.7	47.0	6.3	7.2%
Total activo circulante:	1,250.6	825.4	425.2	-20.5%
Terrenos y edif. neto:	4,824.0	5,141.6	317.6	3.2%
Maquinaria neto:	213.6	213.6	0.0	0.0%
Equipo neto:	85.0	105.0	20.0	10.5%
Pie de cria:	1,252.2	2,257.0	1,004.8	28.6%
Total activo fijo neto:	6,374.8	7,717.2	1,342.4	9.5%
Otras inversiones:	213.5	220.0	6.5	1.5%
Activo total:	7,838.9	8,762.6	923.7	5.6%
PASIVO Y CAPITAL				
Total pasivo circulante:	1,975.4	2,216.1	240.7	5.7%
Total pasivo largo plazo:	1,252.7	1,031.7	221.0	-9.7%
Total pasivo:	3,228.1	3,247.8	19.7	0.3%
Capital social (A.C.):	4,550.5	5,445.7	895.2	9.0%
Utilidades retenidas:	48.8	60.3	11.5	10.5%
Utilidad del ejercicio:	11.5	8.8	2.7	-13.3%
Capital contables:	4,610.8	5,514.8	904.0	8.9%

COMPARACION ESTADOS DE RESULTADOS

(Miles de pesos)

CONCEPTO/AÑO	1992	1993	DIFEREN.	%
Ventas netas:	264.7	292.2	27.5	4.9%
Costos de venta:	193.1	297.3	104.2	21.2%
Utilidad bruta:	71.6	(5.1)	76.7	-115.3%
Gastos de operación y administración:	712.7	272.8	439.9	-44.6%
Utilidad en operación:	(641.1)	(277.9)	363.2	-39.5%
Otros ingresos:	654.6	287.1	367.5	39.0%
Utilidad antes de imp.:	13.5	9.2	4.3	-18.9%
Impuesto al activo:	2.0	0.4	1.6	-66.7%
Utilidad neta:	11.5	8.8	2.7	-13.3%

8.7. Anexo 1-D

COMPARACION DE BALANCES

(Miles de pesos)

CONCEPTO/FECHA	31/12/91	31/12/92	DIFEREN.	%
Caja y bancos:	518.7	260.9	257.8	-33.1%
Saldo neto en clientes:	211.0	679.0	468.0	52.6%
Mercancias (material):	2.3	30.0	27.7	85.8%
Ganado para venta:	161.0	200.0	39.0	10.8%
Labores agricolas:	0.0	40.0	40.0	100.0%
IVA acreditable:	15.2	40.7	25.5	45.6%
Total activo circulante:	908.2	1,250.6	342.4	15.9%
Terrenos y edif. neto:	2,323.8	4,824.0	2,500.2	35.0%
Maquinaria neto:	38.0	213.6	175.6	
Equipo neto:	60.0	85.0	25.0	
Pie de cria:	935.0	1,252.2	317.2	14.5%
Total activo fijo neto:	3,356.8	6,374.8	3,018.0	31.0%
Otras inversiones:	0.0	213.5	213.5	100.0%
Activo total:	4,265.0	7,838.9	3,573.9	29.5%
PASIVO Y CAPITAL				
Total pasivo circulante:	300.0	1,975.4	1,675.4	73.6%
Total pasivo largo plazo:	840.7	1,252.7	412.0	19.7%
Total pasivo:	1,140.7	3,228.1	2,087.4	47.8%
Capital social (A.C.):	3,075.5	4,550.5	1,475.0	19.3%
Utilidades retenidas:	0.0	48.8	48.8	100.0%
Utilidad del ejercicio:	48.8	11.5	37.3	-61.9%
Capital contables:	3,124.3	4,610.8	1,486.5	19.2%

COMPARACION ESTADOS DE RESULTADOS

(Miles de pesos)

CONCEPTO/AÑO	1991	1992	DIFEREN.	%
Ventas netas:	858.7	264.7	594.0	-52.9%
Costos de venta:	813.0	193.1	619.9	-61.6%
Utilidad bruta:	45.7	71.6	25.9	22.1%
Gastos de operación y administración:	158.4	712.7	554.3	63.6%
Utilidad en operación:	(112.7)	(641.1)	528.4	-70.1%
Otros ingresos:	162.4	654.6	(492.2)	60.2%
Utilidad antes de imp.:	49.7	13.5	36.2	-57.3%
Impuesto sobre la renta	0.9	0.0	0.9	-100.0%
Impuesto al activo:	0.0	2.0	(2.0)	100.0%
Utilidad neta:	48.8	11.5	37.3	-61.9%

8.8. Anexo 2

RELACION ANALITICA AL 31 DE DICIEMBRE DE 1995		(Miles de pesos)	
BANCOS:		0.0	0.0
PAGOS ANTICIPADOS:			18.4
Impuestos		0.4	
Honorarios asesoria legal		18.0	
Labores agricolas		0.0	
DEUDORES DIVERSOS:			617.0
Cliente 1		32.8	
Cliente 2		125.4	
Cliente 3		230.5	
Cliente 4		228.3	
GANADO PIE DE CRIA:		1,974.0	2,237.8
600 Vacas	1,200.0		
120 Vaquillas	156.0		
150 Novillonas	150.0		
56 Sementales	168.0		
120 Becerras	120.0		
120 Becerros	180.0		
GANADO PIE DE CRIA I.A.		229.4	
55 Vacas	137.5		
3 Vaquillas	7.5		
8 Becerras	14.4		
20 Toretes	70.0		
GANADO DE ESTABLO:		34.4	
15 Caballos de silla	22.5		
5 Yeguas	5.0		
1 Garañon	5.0		
2 Potrillos	1.0		
3 Potrancas	0.9		
EQUIPO DE TRANSPORTE:			60.0
1 "Pick up" chevrolet 1992		60.0	

MAQUINARIA Y EQUIPO AGRICOLA:	145.0	212.6
1 Tractor MF	145.0	
MAQUINARIA Y EQUIPO GANADERO:	67.6	
50 Láminas de asbesto	2.0	
4 Sillas de montar	4.0	
4 Motobombas	2.5	
1 Papalote	2.0	
1 Remolque	12.0	
2 Trampas equipadas	8.5	
1 Balanza de 1 tn.	8.0	
4 Km. de manguera de 1/2	8.0	
1 Balanza de 2 tn.	10.6	
1 Batanga	10.0	
FINCAS Y TERRENOS RUSTICOS:	5,651.3	6,451.3
Rancho "San Antonio" con superficie de 2,670-05-04 ha de las cuales 50-00-00 están abiertas al cultivo de forrajes.	2,503.1	
Rancho "San José" con superficie de 358-13-22 ha	335.6	
Rancho "La Sierra" con superficie de 3,000-51-10 ha	2,812.5	
FINCAS Y TERRENOS URBANOS:	800.0	
Terreno urbano con construcción de casa ubicado dentro del fundo legal de Magda- lena de Kino, Sonora.	800.0	
INVERSIONES:	200.0	220.0
15850 Acciones bancarias	200.0	
OTROS:	20.0	
5,000 Peces (Tilapia y Lobina)	20.0	
ACTIVO TOTAL		9,817.1

RELACION DE PASIVOS:

CORTO PLAZO:		43.3
Préstamo hipotecario bancos	43.3	

LARGO PLAZO:		5,788.6
Préstamo hipotecario bancos	915.3	
Préstamo refaccionario bancos	4,873.3	

SUMA DE PASIVOS:		5,831.9
------------------	--	---------

CAPITAL:		3,985.2
Capital social	3,772.0	
Resultado del ejercicio anterior	164.6	
Resultado del ejercicio	48.6	

SUMA DE PASIVO Y CAPITAL:		9,817.1
---------------------------	--	---------

ESTADO DE RESULTADOS
DEL 1° DE ENERO AL 31 DE DICIEMBRE DE 1995

(Miles de pesos)

ENTRADAS:		236.7
VENTAS:		165.0
Ventas de ganado	165.0	
OTROS INGRESOS:		71.7
IVA recuperado	71.7	
 SALIDAS:		 188.1
COSTOS DE VENTA:		35.2
Comprobantes s/req. fiscales	10.8	
Fletes y acarreos	1.6	
Compra de ganado	22.8	
GASTOS DE ADMINISTRACION:	32.5	152.9
Comisión federal de electricidad	2.5	
Registro público	0.3	
Gastos de viaje y hospedaje	1.9	
SMAPAM	0.7	
IMSS	6.4	
Honorarios profesionales	19.8	
SARH	0.1	
Seguros y fianzas	0.8	
GASTOS DE OPERACION:		120.4
Sueldos y salarios	43.2	
Mtto. equipo de transporte	6.8	
Medicinas y alimentos	20.4	
Gasolina y lubricantes	41.0	
Alimento para vaqueros	6.7	
Diversos	2.3	
 UTILIDAD O PERDIDA DEL EJERCICIO:		 48.6

8.9. Anexo 3

RELACION ANALITICA AL 31 DE DICIEMBRE DE 1994

			(Miles de pesos)
BANCOS:			0.3
Bancomer, S.A.		0.3	
DEUDORES DIVERSOS:			631.8
Cliente 1	32.8	577.0	
Cliente 2	125.4		
Cliente 3	190.5		
Cliente 4	228.3		
I.V.A. acreditable	54.8	54.8	
GANADO PARA VENTA:			78.4
70 becerros		70.0	
7 vacas		8.4	
PAGOS POR ANTICIPADO (Labores agrícolas):			68.0
25 Ha. Cebada		50.0	
30 Ha. Preparación de terreno		18.0	
GANADO PIE DE CRIA:		2,039.2	2,287.1
550 Vacas	1,494.2		
120 Vaquillas	160.0		
150 Novillonas	150.0		
60 Sementales	180.0		
50 Becerras	25.0		
50 Becerros	30.0		
GANADO PIE DE CRIA I.A.		213.5	
50 Vacas	150.0		
3 Vaquillas	6.0		
5 Becerras	7.5		
20 Toretas	50.0		

GANADO DE ESTABLO:		34.4	
15 Caballos de silla	22.5		
5 Yeguas	5.0		
1 Garañon	5.0		
2 Potrillos	1.0		
3 Potrancas	0.9		
EQUIPO DE TRANSPORTE:			70.0
1 "Pick up" chevrolet 1992	70.0		
MAQUINARIA Y EQUIPO AGRICOLA:		145.0	213.6
1 Tractor MF	145.0		
MAQUINARIA Y EQUIPO GANADERO:		68.6	
50 Láminas de asbesto	3.0		
4 Sillas de montar	4.0		
4 Motobombas	2.5		
1 Papalote	2.0		
1 Remolque	12.0		
2 Trampas equipadas	8.5		
1 Balanza de 1 tn.	8.0		
4 Km. de manguera de 1/2	8.0		
1 Balanza de 2 tn.	10.6		
1 Batanga	10.0		
FINCAS Y TERRENOS RUSTICOS:		5,299.1	6,099.1
Rancho "San Antonio" con superficie de 2,670-05-04 ha de las cuales 50-00-00 están abiertas al cultivo de forrajes.	2,478.4		
Rancho "San José" con superficie de 358-13-22 ha	300.7		
Rancho "La Sierra" con superficie de 3,000-51-10 ha	2,520.0		
FINCAS Y TERRENOS URBANOS:		800.0	
Terreno urbano con construcción de casa ubicado dentro del fundo legal de Magda- lena de Kino, Sonora.	800.0		

INVERSIONES:	200.0	220.0
15850 Acciones bancarias	200.0	

OTROS:	20.0	
5,000 Peces (Tilapia y Lobina)	20.0	

ACTIVO TOTAL		9,668.3
--------------	--	---------

RELACION DE PASIVOS:

CORTO PLAZO:		26.0
Préstamo hipotecario bancos	26.0	

LARGO PLAZO:		5,001.7
Préstamo hipotecario bancos	371.9	
Préstamo refaccionario bancos	4,629.8	

SUMA DE PASIVOS:		5,027.7
------------------	--	---------

CAPITAL:		4,640.6
Capital social	4,476.0	
Resultado del ejercicio anterior	69.2	
Resultado del ejercicio	95.4	

SUMA DE PASIVO Y CAPITAL:		9,668.3
---------------------------	--	---------

ESTADO DE RESULTADOS
DEL 1° DE ENERO 1994 AL 31 DE DICIEMBRE DE 1994

		(Miles de pesos)
ENTRADAS:		342.6
VENTAS:		267.8
Ventas de ganado	267.8	
OTROS INGRESOS:		74.8
Recuperación deudores	54.1	
Apoyos pro-campo	17.5	
Productos financieros	3.2	
SALIDAS:		247.1
COSTOS DE VENTA:		33.1
Comprobantes s/requisitos fiscales	22.2	
Fletes y acarreos	3.0	
Compra de ganado	7.9	
GASTOS DE ADMINISTRACION:		214.0
Comisión federal de electricidad	4.2	
Registro público	1.3	
Gastos de viaje y hospedaje	4.3	
SMAPAM	1.8	
IMSS	9.3	
Honorarios profesionales	26.9	
SARH	0.1	
Seguros y fianzas	2.0	
GASTOS DE OPERACION:		164.1
Sueldos y salarios	57.7	
Mtto. de equipo de transporte	9.8	
Medicinas y vacunas	27.7	
Gasolina y lubricantes	54.8	
Alimento de vaqueros	10.2	
Diversos	3.9	
UTILIDAD O PERDIDA DEL EJERCICIO:		95.5

8.10. Anexo 4

RELACION ANALITICA AL 31 DE DICIEMBRE DE 1993		(Miles de pesos)
BANCOS:		69.9
Bancomer, S.A.	5.3	
Banatlantico	64.6	
DEUDORES DIVERSOS:		588.0
Cliente 1	541.0	
Cliente 2		
Cliente 3		
Cliente 4		
IVA acreditable	47.0	47.0
GANADO PARA VENTA:		99.5
30 becerros	27.0	
30 vaquillas	28.5	
40 vacas	44.0	
PAGOS POR ANTICIPADO (Labores agrícolas)		68.0
25 Ha. Cebada	50.0	
30 Ha. Preparación de terreno	18.0	
GANADO PIE DE CRIA:		2,073.0
600 Vacas	1,350.0	2,257.0
150 Vaquillas	255.0	
100 Novillonas	100.0	
55 Sementales	220.0	
100 Becerras	60.0	
22 Toretas (I.A.)	88.0	
GANADO PIE DE CRIA I.A.		132.5
53 Vacas	132.5	

GANADO DE ESTABLO:		51.5	
25 Caballos de silla	37.5		
5 Yeguas	5.0		
1 Garañon	4.0		
5 Potrillos	5.0		
EQUIPO DE TRANSPORTE:			105.0
1 "Pick up" chevrolet 1992	70.0		
1 "Pick up" dodge 1990	35.0		
MAQUINARIA Y EQUIPO AGRICOLA:		145.0	213.6
1 Tractor MF 392	145.0		
MAQUINARIA Y EQUIPO GANADERO:		68.6	
150 Láminas de asbesto	6.0		
4 Sillas de montar	4.0		
3 Motobombas	1.5		
1 Papalote	2.0		
1 Remolque	12.0		
2 Trampas equipadas	8.5		
1 Balanza de 1 Tn.	6.0		
4 Km. de manguera de 1/2"	8.0		
1 Balanza de 2 Tn.	10.6		
1 Batanga	10.0		
FINCAS Y TERRENOS RUSTICOS:		4,341.6	5,141.6
Rancho "San Antonio" con superficie de 2,670-05-04 ha de las cuales 50-00-00 están abiertas al cultivo de forrajes.	2,478.4		
Rancho "San José" con superficie de 358-13-22 ha	300.0		
Rancho "La Sierra" con superficie de 3,000-51-10 ha	1,563.2		
FINCAS Y TERRENOS URBANOS:		800.0	
Terreno urbano con construcción de casa ubicado dentro del fundo legal de Magda- lena de Kino, Sonora.	800.0		

INVERSIONES:		200.0	220.0
15850 Acciones bancarias	200.0		

OTROS:		20.0	
5,000 Peces (Tilapia y Lobina)	20.0		

ACTIVO TOTAL:			8,762.6
---------------	--	--	---------

RELACION DE PASIVOS:

CORTO PLAZO:			2,216.1
Préstamo quirografario bancos		30.0	
Préstamo hipotecario bancos		62.4	
Préstamo de habilitación o avio bancos		1,481.8	
Préstamo refaccionario bancos		641.9	

LARGO PLAZO:			1,031.7
Préstamo hipotecario bancos		372.0	
Préstamo refaccionario bancos		659.7	

SUMA DE PASIVOS:			3,247.8
------------------	--	--	---------

CAPITAL:			5,514.8
Capital social		5,445.6	
Resultado del ejercicio anterior		60.3	
Resultado del ejercicio		8.9	

SUMA DE PASIVO Y CAPITAL:			8,762.6
---------------------------	--	--	---------

ESTADO DE RESULTADOS
DEL 01 DE ENERO DE 1993 AL 31 DE DICIEMBRE DE 1993
(Miles de pesos)

ENTRADAS:		579.3
VENTAS:		292.2
Venta de ganado	292.2	
OTROS INGRESOS:		287.1
Repasto de potreros	254.1	
Productos financieros	33.0	
SALIDAS:		570.5
COSTOS DE VENTA:		297.3
Comprobantes s/req. fiscales	22.0	
Fletes y acarreo	7.2	
Compra de ganado	268.1	
GASTOS DE ADMINISTRACION:	89.1	272.8
Comisión federal de electricidad	8.6	
Registro público	5.1	
Gastos de viaje y hospedaje	12.3	
SMAPAM	5.7	
IMSS	14.9	
Honorarios profesionales	36.4	
SARH	0.2	
Seguros y fianzas	5.9	
GASTOS DE OPERACION:		183.7
Sueldos y salarios	74.0	
Mtto. de eq. de transporte	15.1	
Medicinas y alimentos	4.9	
Gasolina y lubricantes	70.5	
Alimento para vaqueros	15.4	
Diversos	3.8	
PAGO DE IMPUESTOS:		0.4
Impuesto al activo	0.4	
UTILIDAD O PERDIDA EN EL EJERCICIO:		8.8

8.11. Anexo 5

RELACION ANALITICA AL 31 DE DICIEMBRE DE 1992

(Miles de pesos)

BANCOS:			260.9
Bancomer, S.A.		154.8	
Banatlantico		106.1	
DEUDORES DIVERSOS:			719.7
Cliente 1	32.8	679.0	
Cliente 2	125.4		
Cliente 3	190.5		
Cliente 4	192.3		
Cliente 5	138.0		
IVA acreditable	40.7	40.7	
GANADO PARA VENTA:			200.0
100 Becerros		100.0	
50 Vacas		100.0	
INVENTARIO DE MATERIALES:			30.0
150 TN de ensilaje		30.0	
PAGOS POR ANTICIPADO (Labores agrícolas)			40.0
30 Ha. Cebada		40.0	
GANADO PIE DE CRIA:		1,080.0	1,252.2
350 Vacas	700.0		
100 Vaquillas	150.0		
50 Sementales	150.0		
100 Becerras	80.0		
GANADO PIE DE CRIA I.A.		122.7	
30 Vacas	75.0		
14 Becerras	25.2		
9 Becerros	22.5		

GANADO DE ESTABLO:		49.5	
25 Caballos de silla	37.5		
5 Yeguas	5.0		
1 Garañon	4.0		
3 Potrillos	3.0		
EQUIPO DE TRANSPORTE:			85.0
1 "Pick up" chevrolet 1992	50.0		
1 "Pick up" dodge 1990	35.0		
MAQUINARIA Y EQUIPO AGRICOLA:		145.0	213.6
1 Tractor MF 392	145.0		
MAQUINARIA Y EQUIPO GANADERO:		68.6	
150 Láminas de asbesto	6.0		
400 mts. manguera de 1/2	4.0		
25 Rollos de alambre	2.5		
4 Sillas de montar	4.0		
3 Motobombas	3.0		
1 Papalote	2.0		
1 Remolque	12.0		
2 Trampas equipadas	8.5		
1 Balanza de 1 tn.	6.0		
1 Balanza de 2 tn.	10.6		
1 Batanga	10.0		
FINCAS Y TERRENOS RUSTICOS:		4,024.0	4,824.0
Rancho "San Antonio" con superficie de 2,670-05-04 ha de las cuales 50-00-00 están abiertas al cultivo de forrajes.	2,266.0		
Rancho "San José" con superficie de 358-13-22 ha	300.0		
Rancho "La Sierra" con superficie de 3,000-51-10 ha	1,458.0		

FINCAS Y TERRENOS URBANOS:		800.0
Terreno urbano con construcción de casa ubicado dentro del fundo legal de Magda- lena de Kino, Sonora.	800.0	
INVERSIONES:		213.5
15850 Acciones bancarias	213.5	
	ACTIVO TOTAL	7,838.9

RELACION DE PASIVOS:

CORTO PLAZO:		1,975.4
Préstamo quirografario bancos	539.0	
Préstamo hipotecario bancos	35.0	
Préstamo de habilitación o avio bancos	1,292.0	
Préstamo refaccionario bancos	109.4	
LARGO PLAZO:		1,252.7
Préstamo hipotecario bancos	300.0	
Préstamo refaccionario bancos	952.7	
	SUMA DE PASIVOS:	3,228.1

CAPITAL:		4,610.8
Capital social	4,550.5	
Resultado del ejercicio anterior	48.8	
Resultado del ejercicio	11.5	

SUMA DE PASIVO Y CAPITAL:		7,838.9
---------------------------	--	---------

ESTADO DE RESULTADOS
DEL 01 DE ENERO DE 1992 AL 31 DE DICIEMBRE DE 1992
(Miles de pesos)

ENTRADAS:		919.3
VENTAS:		264.7
Venta de ganado	264.7	
OTROS INGRESOS:		654.6
Repasto de potreros	600.0	
Productos financieros	54.6	
SALIDAS:		907.8
COSTOS DE VENTA:		193.1
Comprobantes s/req. fiscales	51.0	
Fletes y acarreos	12.9	
Compra de ganado	129.2	
GASTOS DE ADMINISTRACION:	185.0	712.7
Comisión federal de electricidad	16.7	
Registro público	7.5	
Gastos de viaje y hospedaje	20.5	
SMAPAM	9.2	
IMSS	32.8	
Honorarios profesionales	88.3	
SARH	0.4	
Seguros y fianzas	9.6	
GASTOS DE OPERACION:		527.8
Sueldos y salarios	183.1	
Mtto. equipo de transporte	34.4	
Medicinas y alimentos	90.7	
Gasolina y lubricantes	176.0	
Alimento para vaqueros	34.0	
Diversos	9.5	
PAGO DE IMPUESTOS:		2.0
Impuesto al activo	2.0	
UTILIDAD O PERDIDA EN EL EJERCICIO:		11.5

8.12. Anexo 6

RELACION ANALITICA AL 31 DE DICIEMBRE DE 1991

(Miles de pesos)

BANCOS:			518.7
Bancomer, S.A.		518.7	
DEUDORES DIVERSOS:			226.2
Cliente 1	32.8	211.0	
Cliente 2	125.4		
Cliente 3	52.8		
IVA acreditable	15.2	15.2	
GANADO PARA VENTA:			161.0
75 Becerros		75.0	
70 Becerras		56.0	
20 Vacas		30.0	
INVENTARIO DE MATERIALES:			2.3
150 Pacas de alfalfa		2.3	
GANADO PIE DE CRIA:		900.0	935.0
260 Vacas	650.0		
50 Vaquillas	75.0		
35 Sementales	175.0		
GANADO DE ESTABLO:		35.0	
25 Caballos de silla	25.0		
4 Yeguas	4.0		
1 Garañon	3.0		
3 Potrillos	3.0		
EQUIPO DE TRANSPORTE:			60.0
1 "Pick up" chevrolet 1989		30.0	
1 "Pick up" dodge 1990		30.0	

MAQUINARIA Y EQUIPO GANADERO:		38.0
2 Motobombas	2.0	
1 Papalote	2.0	
1 Remolque	12.0	
2 Trampas equipadas	6.0	
1 Balanza de 1 tn.	6.0	
10,000 m. manguera de 1/2	10.0	
FINCAS Y TERRENOS RUSTICOS:	2,273.8	2,323.8
Rancho "San Antonio" con superficie de 2,670-05-04 ha de las cuales 50-00-00 están abiertas al cultivo de forrajes.	997.5	
Rancho "San José" con superficie de 358-13-22 ha	136.1	
Rancho "La Sierra" con superficie de 3,000-51-10 ha	1,140.2	
FINCAS Y TERRENOS URBANOS:	50.0	
Terreno urbano con construcción de casa ubicado dentro del fundo legal de Magda- lena de Kino, Sonora.	50.0	
ACTIVO TOTAL		4,265.0

RELACION DE PASIVOS:

CORTO PLAZO:		300.0
Préstamo de habilitación o avio bancos	300.0	
LARGO PLAZO:		840.7
Préstamo refaccionario bancos	840.7	
SUMA DE PASIVOS:		1,140.7

CAPITAL:		3,124.3
Capital social	3,075.5	
Resultado del ejercicio anterior		
Resultado del ejercicio	48.8	

SUMA DE PASIVO Y CAPITAL: 4,265.0

ESTADO DE RESULTADOS
DEL 01 DE ENERO DE 1991 AL 31 DE DICIEMBRE DE 1991
(Miles de pesos)

ENTRADAS:		1,021.1
VENTAS:	858.7	
Venta de ganado	858.7	
OTROS INGRESOS:	162.4	
Repasto de potreros	162.4	
SALIDAS:		972.3
COSTOS DE VENTA:	813.0	
Comprobantes s/req. fiscales	11.4	
Fletes y acarreos	2.9	
Compra de ganado	798.7	
GASTOS DE ADMINISTRACION:	39.2	158.4
Comisión federal de electricidad	3.7	
Registro público	1.7	
Gastos de viaje y hospedaje	2.6	
SMAPAM	2.0	
IMSS	7.3	
Honorarios profesionales	19.7	
SARH	0.1	
Seguros y fianzas	2.1	
GASTOS DE OPERACION:	119.1	
Sueldos y salarios	42.4	
Mtto. equipo de transporte	7.7	
Medicinas y alimentos	20.2	
Gasolina y lubricantes	39.2	
Alimento para vaqueros	7.6	
Diversos	2.0	
PAGO DE IMPUESTOS:		0.9
Impuestos sobre la renta	0.9	
UTILIDAD O PERDIDA EN EL EJERCICIO:		48.8