

Aplicación de los instrumentos financieros y su incidencia en la toma de decisiones en la empresa Placencia Cigars S.A en el periodo 2017-2018.

Application of financial instruments and their impact on decision-making at Placencia Cigars S.A in the period 2017-2018.

Castillo Mongue, D.A.¹
Centeno Talavera, F.N.²
Martínez Gutiérrez, E.A.³
Berrios Noguera, J.R.⁴

RESUMEN

En la presente investigación se analiza la aplicación de los instrumentos financieros y su incidencia en la toma de decisiones para la empresa Plasencia Cigars S.A” en el periodo 2017-2018. Así mismo describir los indicadores financieros con el fin de generarles información para que esta pueda tomar decisiones que faciliten su buen funcionamiento, mediante un análisis vertical y de razones financieras en la empresa.

Para recolectar información en esta investigación de aplicó entrevista al Gerente General de la empresa y a la Contadora General mediante una guía de observación y una de revisión documental; así como también se hizo uso de bibliografía localizada en páginas web, libros y monografías encontradas en la biblioteca Urania Zelaya de FAREM Estelí.

Los resultados de la investigación muestran los principales procedimientos aplicados en el registro de las operaciones que generen información adecuada para realizar un análisis financiero y toma de decisiones en la empresa, también se practicó un análisis donde se evaluó elementos económico - Financiero indispensable para el desarrollo de la empresa, valorando a partir de esto la importancia de un buen análisis para sustentar las decisiones que se toman en una empresa.

Palabras Claves: Instrumentos Financieros, Análisis Financiero, Resultados y Toma de Decisiones.

¹ Donald Alberto Castillo Mongue - Estudiante egresado de la carrera de Banca y Finanzas

² Francela Nohemí Centeno Talavera - Estudiante egresado de la carrera de Banca y Finanzas

³ Eduardo Antonio Martínez - Estudiante egresado de la carrera de Banca y Finanzas

⁴ Julio Rafael Berrios Noguera - Tutor de Tesis

Application of financial instruments and their impact on decision-making at Placencia Cigars S.A in the period 2017-2018.

ABSTRACT

This paper analyzes the application of financial instruments and their impact on decision making for the company Placencia Cigars S.A "in the period 2017-2018. Also describe the financial indicators in order to generate information so that it can make decisions that facilitate its proper functioning, through a vertical analysis and financial reasons in the company.

To gather information in this investigation, he applied an interview to the General Manager of the company and to the General Accountant through an observation guide and a documentary review; as well as bibliography located in web pages, books and monographs found in the Urania Zelaya library of FAREM Estelí.

The results of the investigation show the main procedures applied in the registry of the operations that generate adequate information to carry out a financial analysis and decision making in the company, an analysis was also carried out where economic elements were evaluated - Financial indispensable for the development of the company, valuing from this the importance of a good analysis to support the decisions made in a company.

Key Words: Financial Instruments, Financial Analysis, Results and Decision Making.

I. INTRODUCCIÓN

La ciudad de Estelí en las últimas décadas se ha venido perfilando como una de las ciudades con mayor empuje económico, comercial y productivo. Esto se debe al significativo crecimiento de la Industria Tabacalera en este municipio, el tabaco representa el rubro de mayor importancia en Estelí y la región segoviana puesto que también es uno de los cultivos más producidos. Los agricultores y las empresas productoras se preocupan por la calidad del

producto desde la siembra y la preindustria, que es el secado las hojas, que posteriormente son enviadas a las fábricas.

Plasencia Cigars S, A, forma parte de las empresas del Grupo Plasencia fue creada en 1996 como una idea del señor Néstor Plasencia que es dedicarse a la producción y comercialización de tabaco en rama de calidad, como proveedor de materia prima para las demás empresas que se dedican a la producción y elaboración de puros para satisfacer las demandas del mercado también se tuvo la idea de incursionar un nuevo producto como es el tabaco orgánico que ha dado renombre a dicho grupo debido a que son los únicos que elaboran puros orgánicos en el mundo.

El trabajo investigativo está fundamentado en la importancia del análisis financiero y cómo influye este en la toma de decisiones de la empresa Plasencia Cigars S, A durante el periodo 2017 para lograr un crecimiento y una ubicación más estable dentro del mercado en que están incursionando, haciendo uso de sus herramientas tanto financieras como las destrezas empresariales que caractericen a sus dirigentes y el resto del capital humano.

Aquí es muy importante la administración financiera porque de esta depende el éxito de la empresa y la unificación junto a la toma de decisiones que darán lugar a la visión clara y precisa de lo que la empresa quiere lograr y a dónde quiere llegar. Sin olvidar que en cada periodo, lo planeado se encontrara con posibles variaciones que no estaban en el mismo, considerándose como una experiencia de aprendizaje, que evitaran ser repetidas y lograr que sus decisiones sean más acertadas y alcanzar el éxito deseado.

Con todo esto se pretende lograr mejorar la toma de decisiones de manera analítica y profunda, haciendo uso de todos los estados financieros y poder evaluar fácilmente realizando un resumen a través de las razones o ratios financieros y esto facilite a los dueños de la empresa y al gerente de la sucursal a tener una mejor visión financiera y sus tomas de decisiones que ya no serán basadas en la experiencia, si no que esto lleve una base fundamental de lo teórico reflejado en la práctica.

Palabras Claves: Instrumentos Financieros, Análisis Financiero, Resultados y Toma de Decisiones.

II. MATERIALES Y MÉTODOS

Este estudio tiene un enfoque cualitativo porque trata de investigar acerca del análisis financiero mediante la aplicación de las razones financieras y las diferentes decisiones que pueden ser tomadas por el gerente general basado en la información obtenida. Debido a que esta investigación estudia un problema partiendo de la causa efecto, se tomaron en cuenta elementos claves en la identificación del estudio, se considera que el más indicado para aplicar

es el estudio explicativo porque va más allá de la descripción de los eventos ocurridos dentro de la empresa y cuáles serían los posibles resultados de una buena o mala decisión a través del análisis de los estados financieros.

Además, en la investigación se utiliza el método inductivo puesto que partimos de un hecho concreto (estados financieros del periodo 2017-2018) a un estudio general de la institución objeto de la investigación.

La muestra está constituida por la información financiera generada en el área contable de Plasencia Cigars S, A, específicamente los estados financieros de los periodos contables 2017-2018, a los cuales se pretende aplicar Razones Financieras y a la vez analizar los resultados y determinar la incidencia de éstos en la toma de decisiones.

El muestreo es no probabilístico específicamente por conveniencia, debido a que resulta más ventajoso aplicar instrumentos a los informantes claves por la accesibilidad a la información de las operaciones financieras que se ejecutan en la empresa, siendo parte de estos el gerente general y el gerente financiero.

III. ANÁLISIS Y DISCUSIÓN DE RESULTADOS

A continuación, se presenta una serie de gráficos y tablas que contienen los resultados que han dado salida a los objetivos de esta investigación.

Tabla # 1 Indicadores de liquidez

Indicadores de liquidez			
Indicadores	Periodo contable		Comparacion
	2017	2018	
Liquidez general	30	22.5	-7.5
Prueba acida	15.26	11.69	-3.57
Prueba defensiva	85.49	49.67	-35.82
Capital de trabajo	332,297,864.40	361,329,548.70	290,031,684.29
Fuente : Elaboracion propia			

En resumen, en cuanto a los indicadores de liquidez se puede concluir que la empresa tiene una muy buena liquidez reflejadas en cada uno de los cálculos de liquidez general, prueba acida, prueba defensiva, capital de trabajo.

Otros de los indicadores que se utilizaron para realizar el análisis financiero a la empresa son los indicadores de actividad a través de los cuales se realiza una medición de la eficacia que tiene en los recursos que dispone durante el desarrollo de todas las actividades productivas.

Sirven de complemento a los indicadores de liquidez, ya que permiten precisar

aproximadamente el período de tiempo que la cuenta respectiva (cuenta por cobrar, inventario), necesita para convertirse en dinero en efectivo.

Rotación del activo fijo

En el año 2017 la empresa colocó en el mercado 10.38 veces el valor de lo invertido en activo fijo, por lo tanto las ventas en este año están muy elevadas ya que podría adquirirse 10 veces más el valor del activo fijo. En relación al 2018 el valor invertido se disminuyen las ventas en 1.62 veces.

A continuación, se presenta un consolidado cuantitativo de los resultados de los indicadores de actividad.

Indicadores de actividad			
Indicadores	Periodo contable		Comparacion
	2017	2018	
Periodo promedio de cobranza	148 dias	179 dias	31 dias
Rotacion de inventarios	1.52 veces	1.22 veces	-0.3
Rotacion de caja y bancos	11.23 dias	9.36 dias	-1.87
Rotacion de activos totales	0.83	0.76	-0.07
Rotacion de activos fijos	10.38	8.76	-1.62
Fuente: elaboracion propia			

Luego de aplicar estos indicadores se observó que las ventas realizadas en este año fueron muy altas ya que incluso, según la rotación de activos fijos estos se pueden obtener ocho veces más con el valor de las ventas, pero a la vez estas se recuperan en un periodo de tiempo muy extenso lo que podría ocasionarle problemas de liquidez a la empresa en el futuro.

Los indicadores de deuda representan los fondos que la empresa utiliza y requiere para su funcionamiento que son proporcionados por acreedores. La empresa no recibe financiamientos de otras entidades como puede verse en los estados financieros, pero sí contrae diversas obligaciones que siempre son necesarias en el desarrollo empresarial.

Indicadores de rentabilidad.

- **Margen de utilidad bruta**

En el año 2017 la empresa Plasencia Cigars S, A, era capaz de generar en promedio un 17% de margen de utilidad bruta lo que significa que el 83% corresponde a los costos incurridos y para el año 2018 es capaz de generar un 24% de margen de utilidad bruta es decir que el 76% pertenecen a los costos incurridos para obtener el producto terminado que en este caso es el tabaco listo para el consumo. Dado que la utilidad bruta se obtiene de la relación ventas menos el costo de ventas, se deduce que el 76 % son los costos y no gastos como suele confundirse

comúnmente.

- **Margen de utilidad Operativa**

La utilidad de operación de esta empresa representa para el año 2017, el 5% del volumen de las ventas y para el año 2018, es el 13.21% es decir hubo un aumento del 8% del volumen de las ventas realizadas por la misma, es decir las ganancias obtenidas por las operaciones que realiza la empresa, el 86.79% restante correspondería a los costos y gastos de operación respectivamente. Esta utilidad se obtiene de la diferencia entre la utilidad bruta menos los gastos de operación.

- **Margen de utilidad neta.**

La utilidad neta de esta empresa para el año 2017 representa el 7.74% del volumen de ventas. En relación al año 2018 representa el 16.56% se observa un aumento del 9% para este año, es decir que por cada córdoba que vende la empresa 0.16 centavos corresponden a utilidades.

Esta utilidad se obtiene de la relación: Utilidad de operación menos los impuesto pero como esta empresa es una zona franca está exenta de impuesto y en este año obtuvo otros ingresos los que son sumados a la utilidad de operación es por eso que dicha utilidad es mayor que la utilidad de operación.

Rendimiento sobre Activos

En relación a lo invertido en activos se genera 6.48% de utilidad en el año 2017 y para el año 2018 se genera el 12% de utilidad. Es decir que en este año aumento el doble de utilidad en relación al año anterior, lo que significa que por cada córdoba invertido la empresa tiene un rendimiento de 12 centavos.

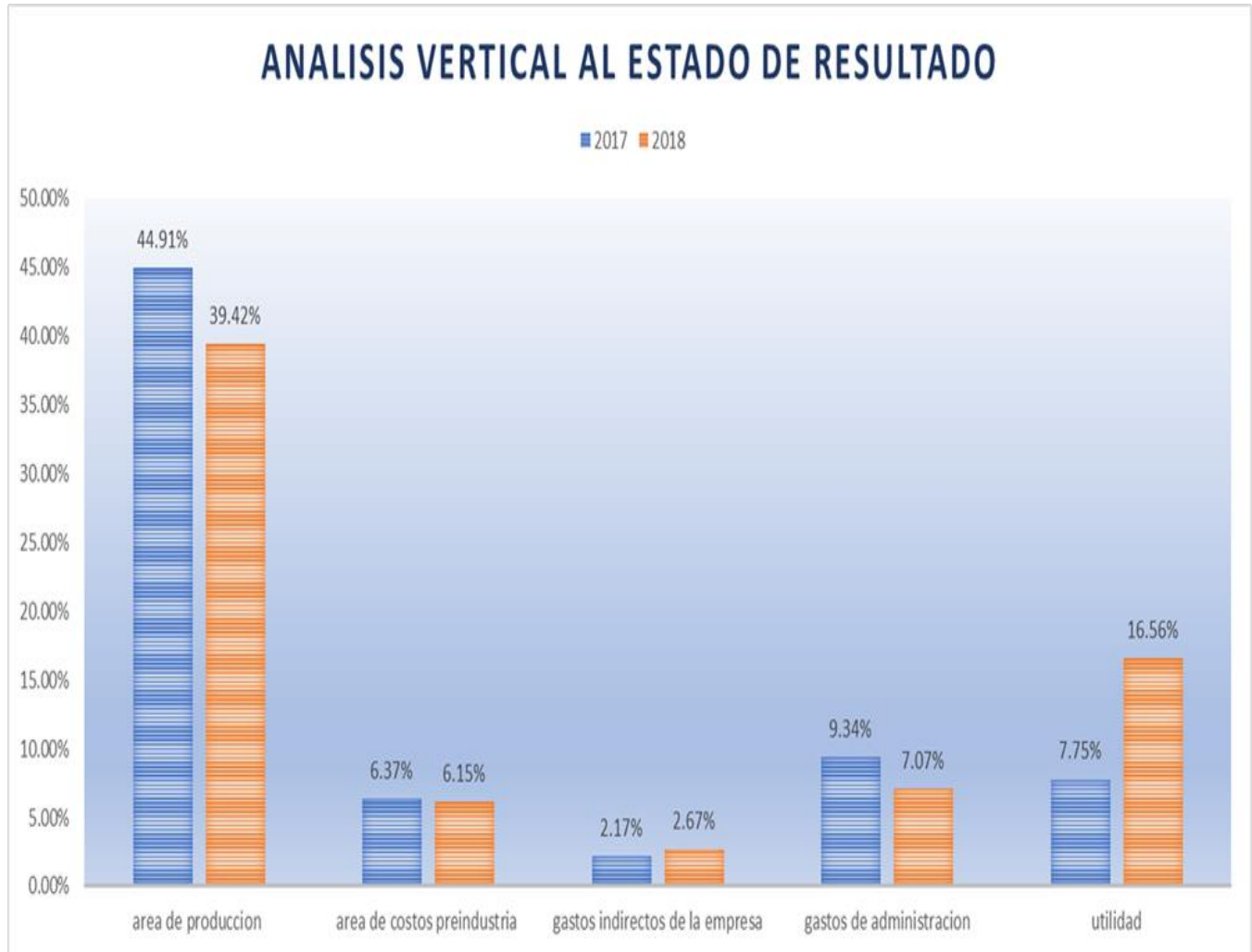
A continuación, se observan los resultados de la aplicación de los indicadores de rentabilidad.

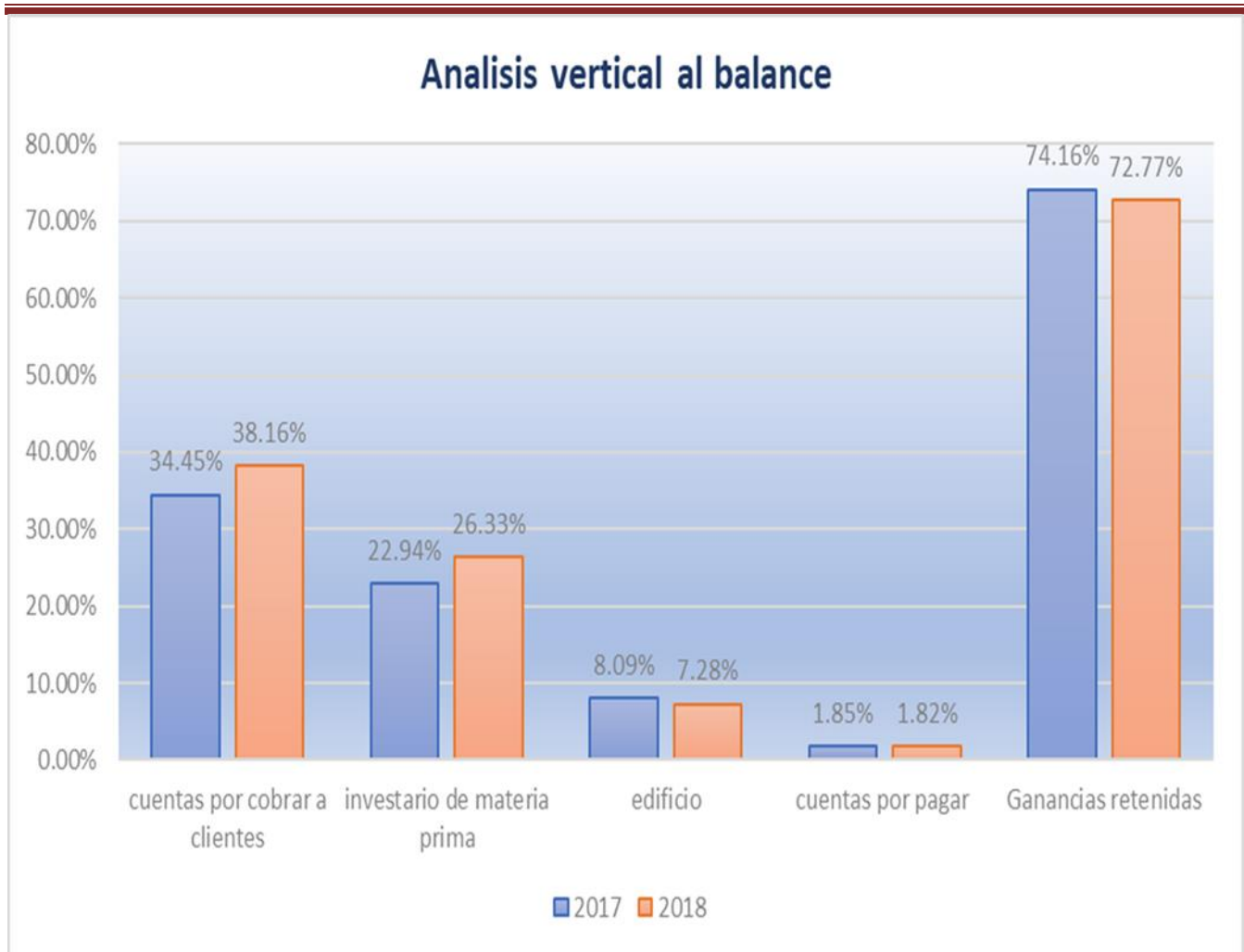
Tabla No. 3: indicadores de Rentabilidad

Indicadores de Rentabilidad			
Indicadores	Periodo contable		Comparación
	2017	2018	
Margen de utilidad bruta	17%	24%	7%
Margen de utilidad operativa	5%	13.21%	8%
Margen de utilidad neta	7.74%	16.56%	9%
Rendimiento sobre activos	6.48%	12%	6%

Fuente: Elaboración propia.

En conclusión, la utilidad que obtiene la empresa es buena es decir que puede subsistir durante mucho tiempo si se sigue obteniendo buena liquidez pocas deudas y una buena rentabilidad.





Estrategias propuestas para una mejor toma de decisiones en la empresa.

FODA Plasencia Cigars S, A.

El análisis FODA consiste en establecer las relaciones lógicas y coherentes entre los diversos componentes: a) Oportunidades vs. Fortalezas; b) Oportunidades vs. Debilidades; c) Amenazas vs. Fortalezas; d) Amenazas vs. Debilidades. Estudiando de tal manera que permitan establecer las relaciones lógicas y coherentes entre los diversos componentes:

Fortalezas:

1. Productos de excelente calidad.
2. Registros contables autorizados.
3. Excelente ubicación local de fabricación de producto.
4. Amplia experiencia del propietario.
5. Servicio directo al cliente

Debilidades:

1. No aplican razones financieras.
2. No hacen análisis completo al momento del financiamiento a productos.
3. Ausencia de asistencia técnica.
4. No solicitan garantías al momento de hacer un financiamiento

Situación del ambiente externo determinación de amenazas y oportunidades.

Conocer las fortalezas y debilidades de Plasencia Cigars es un paso para planificar la posición de la misma, creando estrategias competitivas sustentándolas en un punto fuerte.

El primer paso para realizar un diagnóstico verdadero del estado general de tu empresa es determinar las Fortalezas y Debilidades que tiene como organización.

Estos son aspectos internos sobre los cuales el control, y su cambio, están bajo la influencia de las decisiones directas de la empresa.

Oportunidades:

1. Alto índice de inversión en el extranjero.
2. Apertura de locales en el extranjero.
3. Alto nivel de relaciones interpersonales en el extranjero

Amenazas:

1. Existencia en el mercado de productos de baja calidad.
2. Falta de regulación de productos.
3. Competencia desleal en el mercado.

Tabla N°3. *Matriz FODA de la empresa Plasencia Cigars S, A*

<p style="text-align: center;">MATRIZ FODA</p>	<p style="text-align: center;">Fortalezas internas:</p> <ol style="list-style-type: none"> 1. Productos de excelente calidad. 2. Registros contables autorizados. 3. Excelente ubicación local de fabricación de producto. 4. Amplia experiencia del propietario. 5. Servicio directo al cliente. 	<p style="text-align: center;">Debilidades internas:</p> <ol style="list-style-type: none"> 1. No aplican razones financieras. 2. No hacen análisis completo al momento del financiamiento a productores. 3. Ausencia de asistencia técnica. 4. No solicitan garantías al momento de hacer un financiamiento.
<p style="text-align: center;">Oportunidades externas:</p> <ol style="list-style-type: none"> 1. Alto índice de inversión en el extranjero. 2. Apertura de locales en el extranjero. 3. Alto nivel de relaciones interpersonales en el extranjero. 	<p style="text-align: center;">Estrategias:</p> <p>F2D1: Aplicar razones financieras, para poder realizar y obtener resultados reales y coherentes.</p> <p>F5D3: Desarrollar un plan de asistencia técnica que este directamente relacionado con el cliente.</p>	<p style="text-align: center;">Estrategias:</p> <p>O1D1: Implementar un modelo de expansión de los servicios de crédito al momento de cada financiamiento.</p> <p>O2D3: Diseñar una política técnica en la empresa al momento de una apertura en el extranjero, que respalde cualquier crédito.</p>

	<p>F4D2: Crear un plan de capacitación que reduzca los riesgos de financiamientos de la empresa.</p>	
<p>Amenazas externas:</p> <ol style="list-style-type: none"> 1. Existencia en el mercado de productos de baja calidad. 2. Falta de regulación de productos. 3. Competencia desleal en el mercado. 	<p>Estrategias:</p> <p>F1A1: Aumentar el número de producción para satisfacer al mercado.</p> <p>F5A4: Crear un mecanismo de control de seguimiento de cada producto.</p>	<p>Estrategias:</p> <p>D1A1: Desarrollar una técnica de aplicación de razones financieras que determinen minuciosamente las entradas y salidas de la empresa.</p> <p>D4A4: Diseñar modelo de garantía de producto.</p>

6.4.1 Propuesta de estrategias.

- **Estrategia 1:**

Aplicar razones financieras, para poder realizar y obtener resultados reales y coherentes.

- **Objetivo general:**

Medir la capacidad de pago a corto plazo de la Empresa para saldar las obligaciones que vencen.

- **Actividades:**

1. Identificar las razones que serán aplicadas en la empresa Plasencia Cigars S, A.

Se aplicarán las siguientes razones:

- ✓ Índice de solvencia o Razón Corriente.

Se denomina también relación corriente. Mide las disponibilidades de la empresa, a corto plazo, para afrontar sus compromisos, o deudas a corto plazo.

- ✓ Índice de Liquidez.

Mide la disponibilidad de la Empresa, a corto plazo (menos los inventarios) para cubrir sus deudas a corto plazo.

- ✓ Índice de Rotación de Inventarios.

Señala el número de veces que el inventario de productos terminados o mercaderías ha renovado como resultado de las ventas efectuadas en un periodo determinado.

- ✓ Rentabilidad

- ✓ Capital de Trabajo

Indica la cantidad de recursos que dispone la empresa para realizar sus operaciones, después de satisfacer sus obligaciones o deudas a corto plazo.

- **Estrategia 2:**

Desarrollar plan de asistencia técnica que valla directamente relacionado con el cliente.

- **Objetivo general:**

Para la identificación de cada uno de los problemas que presenta la empresa.

Actividades:

1. Definir espacios de tiempo laborales que permitan la retroalimentación de información suministrada por los clientes entre el personal involucrado directamente e indirectamente.
2. Realizar la promesa al cliente con formalidad y seguridad porque lo que se está diciendo es fiable y se lograra cumplir a cabalidad sus adeudos.

- **Estrategia 3:**

Crear un plan de capacitación que reduzca los riesgos de financiamientos de la empresa.

- **Objetivo General:**

Erradicar la existencia de riesgos, pero sí es posible disminuirla para poder controlar y gestionar los riesgos que corre tu empresa.

- **Actividades:**

1. Evaluar resultados obtenidos
2. Establecer coberturas.
3. Evaluar la rentabilidad de cada inversión.

- **Estrategia 4:**

Implementar un modelo de expansión de los servicios de crédito al momento de cada financiamiento.

- **Objetivo General:**

Esta estrategia se ha concretado en el lanzamiento de portales que aglutinan tanto servicios como contenidos destinados al mercado residencial o empresarial, a través de marcas diferentes a los empleados en la oferta de acceso.

- **Actividades:**

1. Revisar inventarios.
2. Atender al socio en situación de riesgo, a través de un cronograma de visitas con el equipo.
3. Elaborar costos de implementación de la estrategia.

- **Estrategia 5:**

Aumentar el número de producción para satisfacer al mercado.

- **Objetivo general:**

Sobresalir en el mercado, con un producto de calidad, y cumplir con la demanda de los clientes.

- **Actividades:**

1. Implementar nuevas estrategias para mejorar la calidad del producto.
2. Supervisión de áreas para evitar errores.

Modelo propuesto de razones financieras.

En el desarrollo de nuestra investigación utilizamos varias herramientas importantes y un conjunto de técnicas que se aplican a los Estados Financieros, con el objetivo de conformar y aplicar un procedimiento de análisis basado en técnicas seleccionadas que le permitan a la entidad tomar decisiones respecto al ámbito financiero y de esta forma tener conocimiento sobre la situación actual de la Unidad y pasos a seguir para alcanzar los objetivos trazados.

Es por ello que el Análisis Financiero es un instrumento de trabajo interesante para cualquier empresa u organización que se interese en la prosperidad financiera de la entidad.

- ✓ **Razones propuestas a Plasencia Cigars, para el análisis de estados financieros:**

Clasificación de las razones.

- **Indicadores o índices de liquidez a corto plazo**

- ✓ Índice de Solvencia o Razón Corriente
- ✓ Índice de Rotación de Inventarios
- ✓ Capital de Trabajo

- **Índices de estructura financiera o solvencia**

- ✓ Índice de Endeudamiento

- **Índices Que Miden La Rentabilidad**

- ✓ Rentabilidad sobre Ventas

IV. CONCLUSIONES

El desarrollo económico de la empresa se ha dado de una forma pasiva pero con resultados económicos favorables, por lo que el negocio de la producción de puros es una actividad rentable donde las pérdidas son mínimas comparadas con la rentabilidad obtenida y los factores que permiten esta rentabilidad son la mano de obra que es calificada pero barata al igual que la obtención de la materia prima y los privilegios con los que cuentan las empresas establecidas en Nicaragua bajo el régimen de zonas francas que les permite la exoneración de impuestos.

La institución cuenta con liquidez para cubrir las deudas u obligaciones inmediatas contraídas con terceros.

Este índice nos demuestra que la institución no está expuesta a un riesgo financiero en caso de que los acreedores exijan el pago inmediato de sus acreencias.

Por lo tanto las dificultades de la empresa no son económicas, si no más con las exigencias de producir puros de calidad que cumplan y satisfagan las exigencias de sus clientes.

La toma de decisiones basada en el análisis financiero es una forma de garantizar el rendimiento esperado en una determinada inversión, la necesidad de que la empresa funcione de mejor forma dentro de su estructura organizacional deberá retomar diferentes áreas de las empresas para que su crecimiento sea más rápido y exista una toma de decisión a nivel empresarial para que a los socios mayoristas se les facilite la toma de decisiones.

Una vez aplicadas las razones financieras al balance y estado de resultados, se tiene una visión más clara del panorama económico financiero de la empresa Plasencia Cigars S, A.

V. BIBLIOGRAFÍA

1. Molina , M. d., Rizo, M., & Chavarria Hellen. (2012). *Incidencia de los resultados de razones financieras en la toma de decisiones en la empresa Tabacos Perdomo*. Estelí, Nicaragua.
2. Moreno, K., & Zelaya, D. (2013). *Incidencia del analisis financiero en el proceso de tomas de decisiones en la Empresa Puros Estelí Nicaragua S.A, Durante el año 2013*. Esteli, Nicaragua.

3. Peña Navarrete, K. N. (2012). *Estudio de la situación financiera de la empresa Distribuciones Karibe S,A. mediante la aplicación de técnicas de análisis financiero, durante los años fiscales 2010-2011 y 2011- 2012.*
4. Ávila Macedo, J. J. (2007). *Introducción a la contabilidad.* Umbral Editorial, S.A de C.V. Escobedo Almendral, L. (30 de Octubre de 2009).
5. Fernández, R. (30 de Agosto de 2005). *Contaduría.*
6. Gill Estallo, M. d. (2007). *Como crear y hacer funcionar una empresa.* Madrid: ESIC Editorial. *Ley de zona francas Industriales .* (15 de Nov de 1991).
7. López, S. (2015). *Expansión.* Monsalve. (08 de Agosto de 2015).
8. Ojeda, Y. (11 de Agosto de 2008). *Yervinson.*
9. Raymond. (2000). *En R. JR, Libro de sistema de información Gerencial.* Crespo, R. T. (2003). *Administración de Empresas.*

Web grafía

1. *Administracion de empresas.* (2012). *Administracion de empresas .* Recuperado el 17 de Marzo de 2019, de *Administracion de empresas:* <http://administracion.realmexico.info/2012/10/importancia-del-analisis-financiero.html>
2. *Emprende Pyme.* (2008). *Recuperado el 17 de marzo de 2019, de Emprende Pyme:* <http://www.emprendepyme.net/situacion-financiera-de-una-empresa-solvencia.html>
3. *Enciclopedia Financiera.* (08 de Agosto de 2015). *Recuperado el 17 marzo 2019 de Enciclopedia Financiera:* <http://www.encyclopediafinanciera.com/estados-financieros.htm>
4. *eumed.net.* (08 de Agosto de 2015). *Recuperado 18 de marzo 2019, de eumed.net:* <http://www.eumed.net/cursecon/ecolat/cu/2012/aaup.html>
5. *Excelencia Profesional Integral, S.C.* (27 de Marzo de 1998). *Excelencia Profesional Integral, S.C.* *Recuperado el 25 de marzo 2019, de Excelencia*

Profesional Integral, S.C:
http://www.epicapacitacion.com.mx/articulos_info.php?id_articulo=330

6. *Finanzas. (2015). Finanzas. Recuperado el 25 de marzo 2019, de Finanzas:*
<http://www-finanzas.blogspot.com/2011/11/proceso-de-toma-de-decisiones.html>
7. *Informacion Financiera. (2015). Informacion Financiera. Recuperado el 28 de marzo 2019 de Informacion Financiera:*
<http://www.informacionfinanciera.es/financiera-estados-financieros---objetivos-y-caracteristicas.html>
8. *Quiminet. (2000). Quiminet. Recuperado el 28 de marzo 2019, de Quiminet:*
<http://www.quiminet.com/empresas/empresas-industriales-2735630.htm>
9. *Sidney, D. (1992). Conceptos de Contabilidad. Recuperado el 03 de abril 2019, de Conceptosde Contabilidad:*
<http://conceptoscontabilidad.blogspot.com/2009/02/estado-de-resultados.html>