UNIVERSIDAD NACIONAL EXPERIMENTAL POLITÉCNICA

"ANTONIO JOSÉ DE SUCRE"

VICE-RECTORADO PUERTO ORDAZ

INGENIERÍA FINANCIERA

SECCIÓN: M1

ANÁLISIS DE ESTADOS FINANCIEROS-II

PROFESOR:

MSc. Ing. Iván Turmero

Autores:

Chang Lily

Domínguez Julián

Esteller Druso

González Cristina

Rengel Thelma

Sánchez Víctor

Ciudad Guayana; Noviembre del 2012

ÍNDICE

ÍNDICE	**02**
INTRODUCCIÓN	**03**
ANÁLISIS E INTERPRETACIÓN DE LOS ESTADOS FINANCIEROS	
USO DE LOS RATIOS	**04**
ANÁLISIS FINANCIEROS	**35**
ANÁLISIS E INTERPRETACIÓN DE ESTADOS FINANCIEROS	
DE LAS EMPRESAS DE SEGUROS EN GUATEMALA	**49**
CONCLUSIONES	**50**
BIBLIOGRAFÍA	**51**

INTRODUCCIÓN

El presente trabajo presenta la interpretación realizada sobre el conjunto de textos compuestos por dos guías sobre los principios básicos del análisis financiero y una tesis cuyo tema son los análisis e interpretación de estados financieros del sector de seguros en Guatemala.

La introducción a los conceptos contables de estos análisis financieros permite entenderlos y poder analizarlos, con el objeto de detectar la situación real de las empresas y poder aplicar soluciones y correctivos donde hubiere lugar.

Para la parte legal y normativa, también es necesario saber que deberes y requisitos tienen que cumplir las compañías para ofrecer y garantizar la transparencia de su gestión al público en general.

Igualmente la aplicación de las Mediciones Legales Obligatorias, permiten que el órgano regulativo pueda tener un mejor control sobre la actuación de las diferentes empresas del ramo asegurador.

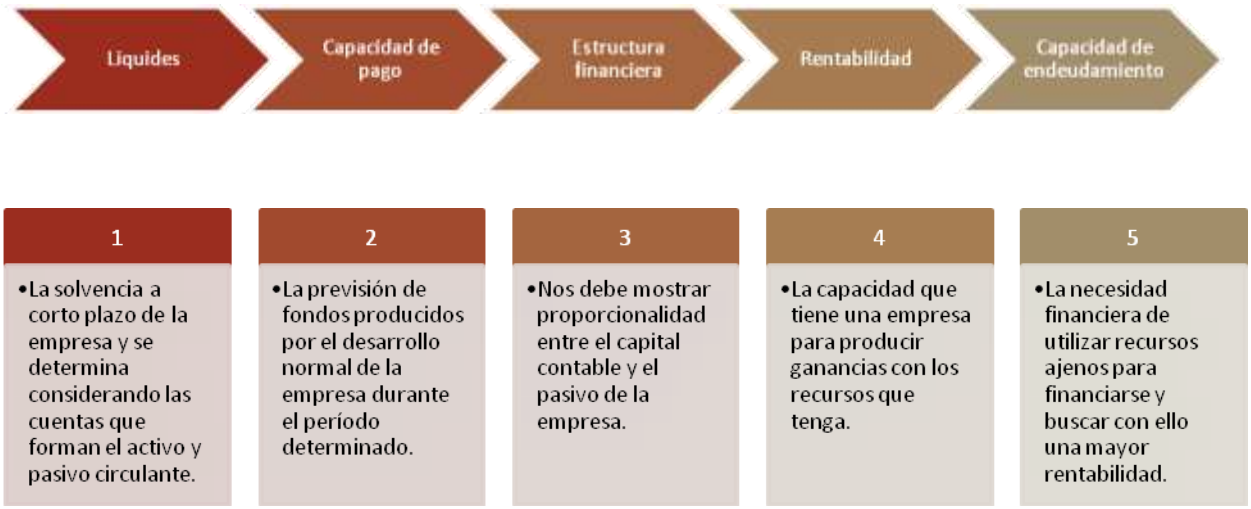
Las razones e indicadores de seguimiento para los resultados contables de las empresas permiten hacer un análisis mas completo y profundo de la situación real de las compañías, lo que se puede traducir en beneficios y mejoras, tanto para clientes como para las empresas.

ANALISIS E INTERPRETACION DE LOS ESTADOS FINANCIEROS

USO DE LOS RATIOS

ELEMENTOS QUE SE CONSIDERAN PARA INTERPRETAR LOS ESTADOS FINANCIEROS

Según Carlos Márquez Cano, se debe considerar los siguientes elementos:

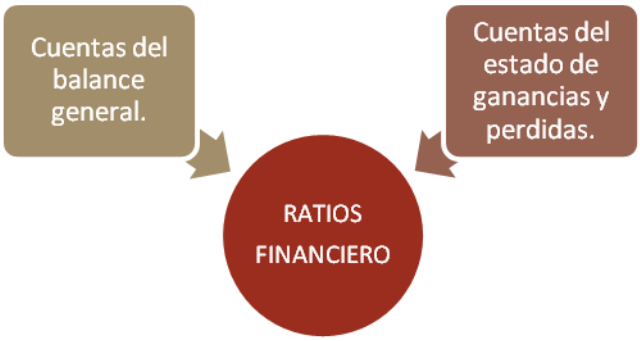


INDICES FINANCIEROS

Los ratios financieros, llamados también índices, razón o relación, expresan el valor de una magnitud en función de otra y se obtienen dividiendo su valor por otro.

RATIOS FINANCIEROS SEGÚN CONASEV

Los Índices Financieros llamados también coeficientes financieros, lo podemos definir como la relación que existe entre las Cuentas del Balance General y del Estado de Ganancias y Pérdidas.



INDICES DE LIQUIDEZ

Nivel de solvencia financiera de corto plazo, en función a la capacidad que tiene para hacer frente a sus obligaciones de corto plazo que se derivan del ciclo de producción.

1.- Razón de Liquidez General mayor a 1, indica que parte de los activos circulantes de la empresa están siendo financiados con capitales de largo plazo.

<u>Activo Corriente</u>
Pasivo Corriente

Prueba Ácida

<u>Activo Corriente – Existencias</u>

Pasivo Corriente

INDICES DE GESTION

Permiten evaluar el nivel de actividad de la empresa y la eficacia con la cual ésta ha utilizado sus recursos disponibles, Balance durante el año, de la estructura de las inversiones, y del peso sobre los ingresos que genera la empresa a través de las ventas.

Rotación de Existencias

Cuanto mayor sea el número de rotaciones, mayor será la eficacia con que se administran los inventarios de la empresa.

<u>Costo de Ventas</u>

Existencias

Plazo Promedio de Inmovilización de Existencias

Un menor número de días implica un mayor nivel de actividad, y por tanto un mayor nivel de liquidez para las existencias, parte integrante de los activos circulantes que sirven de respaldo a las obligaciones de corto plazo.

<u>Existencias x 360 días</u>

Costo de Ventas

- - Rotación de Inmuebles, Maquinarias y Equipo

<u>Ventas Netas</u>

Inmuebles, Maquinarias y Equipo Neto de Depreciación

- - Rotación del Activo Total

  <u>Ventas Netas</u>

  Activo Total

- - Rotación de Cuentas por Cobrar Comerciales

  <u>Ventas Netas</u>

  Cuentas por Cobrar Comerciales

- - Plazo Promedio de Cobranza

  <u>Cuentas por Cobrar. X 360 días</u>

  Ventas Netas

- - Grado de Intensidad en Capital

  <u>Inmuebles, Maquinas y Equipo. Neto de Deprec.</u>

  Activo Total

- - Grado de Depreciación

  <u>Depreciación Acumulada</u>

  Inmuebles, Maquinarias y Equipo

- - Costo de Ventas / Ventas

  <u>Costo de Ventas</u>

  Ventas

- - Gastos Operacionales / Ventas

<u>Gastos Operacionales</u>
Ventas

- - Gastos Financieros / Ventas

<u>Gastos Financieros</u>
Ventas

INDICES DE SOLVENCIA

La solvencia de la empresa dependerá de la correspondencia que exista entre el plazo de recuperación de las inversiones y el plazo de vencimiento de los recursos financieros propios o de terceros.

- **- Razón de Endeudamiento Total (Leverage)**

Un mayor apalancamiento financiero implica un mayor financiamiento a través de deuda con terceros, y por tanto, un mayor riesgo financiero y una menor solvencia para la empresa.

<u>Pasivo Total</u>
Activo Total

- **- Razón de Cobertura del Activo Fijo**

<u>Deudas a Largo Plazo + Patrimonio</u>
Activo Fijo Neto

- **- Razón de Cobertura de Interés**

$$\frac{\textbf{Utilidad antes de Intereses y de Impuestos}}{\textbf{Intereses}}$$

INDICES DE RENTABILIDAD

Permiten evaluar el resultado de la eficacia en la gestión y administración de los recursos económicos y financieros de la empresa.

- **- Rentabilidad sobre la Inversión**

$$\frac{\textbf{Utilidad Neta + Intereses x (1-t)}}{\textbf{Activo Total}}$$

Donde t: es la tasa impositiva

RENTABILIDAD SOBRE LOS CAPITALES PROPIOS

Es importante mencionar que en la medida en que el costo de la deuda sea inferior al rendimiento económico de los activos, mayor será la rentabilidad obtenida por encima del rendimiento del negocio para los propietarios de la empresa.

- **- Margen Comercial**

$$\frac{\textbf{Ventas Netas – Costos de Ventas}}{\textbf{Ventas Netas}}$$

- **- Rentabilidad Neta sobre Ventas**

<u>Utilidad Neta</u>

Ventas Netas

OTROS INDICES

- **- Valor Contable / Valor Nominal**

Cuando el valor de este indicador es superior a la unidad, quiere decir que la empresa ha sido capaz de generar a partir de la utilización de sus recursos un excedente sobre el aporte inicial de los accionistas; mientras que si resulta inferior, indica que la empresa ha tenido resultados acumulados negativos que han superado a otros rubros de reevaluación.

<u>Patrimonio</u>

Capital Social + Participación Patrimonial del Trabajo

ANALISIS FINANCIERO

Es fundamental tomar en cuenta ciertos lineamientos para realizar dichos análisis tales como tipo de empresa:

- Industrial
- Comercial
- De servicios

Estos nos dan a relucir los estados de las empresas en la actualidad y a lo largo del proceso, una trayectoria histórica, para así prevenir situaciones futuras, básicamente para preparar estados financieros proyectados.

CARACTERISTICAS

- **Costos directos**
- **Costos de ventas**
- **Capital de trabajo**
- **Necesidad operativa de fondo**
- **Créditos**
- **Ganancias**
- **Gastos**
- **Utilidad neta y bruta**
- **Mano de obra**
- **Liquidez, endeudamiento, rentabilidad (RATIOS)**

CLASIFICACION DE METODOS DE ANALISIS

Para un análisis financiero se necesita un conocer algunos términos de gran importancia.

- Rentabilidad (generación de activos)
- Liquidez (pago a tiempo de deudas)
- Método de análisis vertical (son comparaciones de cifras en forma vertical)
- Método de análisis horizontal (es dinámico por que reacciona por q está vinculado a los cambios financieros, los aumentos o disminuciones de periodos)

IMPORTANCIA DEL FLUJO EFECTIVO EN LA EMPRESA

La base primordial de un negocio en sin lugar a dudas el efectivo disponible, tanto así que regula el ánimo de los empelados y dueños de las empresas, hasta nivel de sus familiares, en la actualidad se debe lograr tener este importante activo, pero a nivel mundial y con economías paralizadas empeoran el panorama, elevando el problema, en conclusión las entidades están protegiendo el manejo de su efectivo, dicho activo no se encuentra específicamente en los cobros o pagos está presente en cada una de las actividades que se

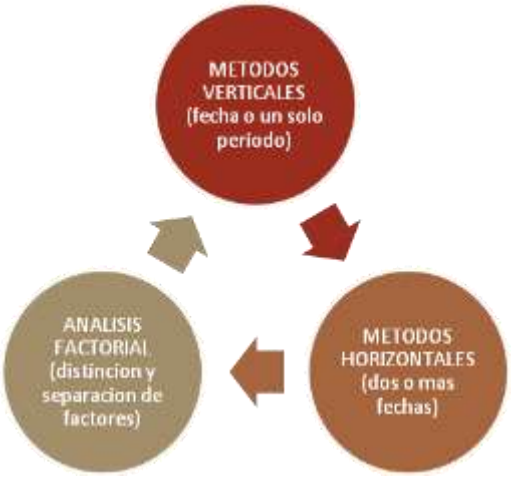
realizan. En definitiva el dinero es el recurso primordial que mas debe cuidarse en la empresa y los empleados deben estar consientes de ello, basándose en una planificación de ingresos y gastos con una frecuencia semanal o quincenal.

ANALISIS DE LA INFORMACION FINANCIERA

Es necesario contar con estados financieros de años anteriores ya que estos son de mayor importancia para utilizarse muchos tipos de análisis de diferente índole.

Dichos análisis se clasifican de la siguiente manera:

Por la información que se aplica:



Por la clase de información que maneja:

Por la fuente de información que se compara:

PUNTO DE EQUILIBRIO

Muy indispensable ya que este es una herramienta financiera que determina el momento en el cual las ventas cubrirán exactamente los costos, ya sea por porcentaje, valores o unidades, al igual que las utilidades y perdidas, por esta razón se debe analizar los costos fijos, variables y las ventas generadas, entiéndase materia prima, mano de obra destajo, comisiones, entre otros y los costos fijos relacionado con las ventas, renta, los salarios, amortizaciones, etc.

RAZONES FINANCIERAS

Se basa en un mejor conocimiento de lo que los proveedores de capital buscan en la condición y desempeño financieros, y esta es variable de acuerdo a los intereses específicos de la parte de los acreedores, la administración de una empresa deberá preocuparse en todos los aspectos del análisis financiero con fines de control interno.

USO DE RAZONES FINANCIERAS

Para la evaluación de la situación y desempeño financieros de una empresa, el cual permitirá un mejor conocimiento de la situación y desempeño financiero de la empresa.

ANALISIS DE TENDENCIAS

Nos sirve para hacer comparaciones por ejemplo una razón pasada y una futura o esperada por la empresa, esta se presenta en una hoja de cálculo para así determinar si ha habido una mejoría o un empeoramiento en las condiciones y desempeño financieros a lo largo del tiempo. Y lo recomendable es calcular no solo las razones financieras también las cifras absolutas.

COMPARACION DE UNAS RAZONES CON OTRAS

Dicha comparación de una empresa con otra deberá realizarse con mucho cuidado, ya que las condiciones y desempeño financiero se encuentren por debajo de lo satisfactorio, por lo tanto una empresa que este arriba del promedio no será suficiente, es necesario subdividir la industrial para hacer las comparaciones ya que algunas nos mas grandes que otras, por esta razón hay q tener especial precaución cuando se hagan las comparaciones de las razones financieras, en la medida necesaria los datos contables de las diversas compañías deben estandarizarse.

TIPOS DE RAZONES

4 tipos principales:

SOLVENCIA	***ROTACION***	***APALANCAMIENTO***	***RENTABILIDAD***
Liquidez	Rotación de Inventarios	Propiedad	Margen Neto
Prueba Acida – Liquidez Inmediata	Rotación de Ctas. x Cobrar	Endeudamiento	Margen Bruto
Capital de Trabajo Neto	Rotación de Ctas. x Pagar	Carga Financiera	Rentabilidad Patrimonial
	Rotación de Activos	Apalancamiento Financiero	Beneficio por Acción (b.p.a)
			Dupont

INDICES DE SOLVENCIA

Es la medición de la capacidad de pago que posee la empresa a corto plazo, destacando las cuentas de pasivos y activo de corriente.

RAZONES DE LIQUIDEZ

Es la capacidad que posee la empresa para satisfacer sus obligaciones a corto plazo, para obtener la capacidad para permanecer solvente en caso se situaciones de críticas.

LIQUIDEZ

Mientras mayor sea la razón, mayor será la capacidad de la empresa para pagar sus deudas, se considera que una empresa que tenga activos circulantes integrados en efectivo y cuentas por cobrar poseen más liquidez que una que consista en de inventarios.

Formula:

Activo corriente/ pasivo corriente

RAZON DE LA PRUEBA ACIDA

Es la misma que la razón circulante, aunque se excluye los inventarios, proporciona una medida más correcta de la liquidez que la razón circulante.

Formula:

(Activo corriente-Inventarios) / Pasivo corriente

CAPITAL DE TRABAJO NETO

Es el exceso de activos corrientes sobre las cuentas de pasivo, siempre que la empresa supere los pasivos, la organización tendrá capital neto de trabajo.

Formula:

Activo corriente – pasivo corriente

INDICE DE ROTACION

También llamados índice de actividad, miden la velocidad movimiento entradas y salidas, que posee recurso económico, generando mayor productividad y mayor ganancia.

LIQUIDEZ DE LAS CUENTAS POR COBRAR

Cuando las cifras de ventas, no están disponibles, cuando las ventas son estacionales, es mejor utilizar el promedio de los saldos del cierre mensuales.

INDICE DE CUENTAS POR PAGAR

El tiempo promedio de pago de la cuentas, en es muy valiosa para determinar la probabilidad de que una solicitante de crédito pueda pagar.

ROTACION DE INVENTARIOS

Generalmente mientras más alta sea la rotación de inventarios, más eficiente será el manejo del inventario de una corporación, cuando es baja está indicando un inventario con el movimiento lento.

FORMULA:

Rotación de inventarios (# veces) empresas comerciales: costo de la mercancía vendida en el período/inventario promedio.

Rotación de inventarios (#días) empresas comerciales: inventario promedio x 365 días/costo de la mercancía vendida.

Rotación de inventarios (# veces) empresas industriales: costo de ventas/inventario total promedio.

Rotación de inventarios (# días) empresas industriales: inventario total promedio x 365 días/costo de ventas.

INDICE DE RENTABILIDAD

Dan a conocer cuáles son las opciones de ganancias o rentabilidad en relación con la inversión, la rentabilidad en relación con las ventas, nos muestran la eficiencia relativa de la empresa.

INDICE MODELO DUPONT

Es parte de los índices de rentabilidad o rendimiento, está relacionada con un método de investigación que localiza las áreas responsables del desempeño financiero de la empresa, dicha es principalmente para determinar la condición financiera de la compañía,

BALANCE GENERAL

Se realiza una vez al año, para cada cierre contable, para uso administrativo o para uso legal, para periodos mensuales, trimestrales o semestrales.

El propósito principalmente es ser una fuente de información a gerentes de la organización.

- Activo (una representación financiera de un recurso generado por eventos pasados)
- Pasivo (una representación financiera de un recurso presente por eventos pasados)

- Patrimonio (valor residual de los activos)

CLASIFICACION DE LOS ACTIVOS

Activos Corrientes				
Disponible caja,banco,fondos	**Inversiones** certificados, papeles comerciales	**Deudores** clientes, cuentas corrientes comerciales.	**Inventarios** materiales, productos en proceso, repuestos y acccesorios	**Gastos pagados por anticipado** honorarios, comiciones, arrendamientos.

ESTADO DE PERDIDAS Y GANANCIAS

Es una de las herramientas más útiles para la evaluación de la gestión económica hecha por la empresa, esta resume las transacciones que derivan de los ingresos y egresos.

- Ingreso (incremento, logrado por la prestación de un servicio o venta de un producto)
- Gastos (necesarios para producir los ingresos)
- Costo de mercancía vendida (valor de la mercancía vendida)

Estructura del estado de pérdidas y ganancias:

	NEGOCIO DE SEVICIOS
-	Venta de Servicios
=	Gastos Operativos

+	Utilidad Operativa
-	Otros Ingresos
=	Otros Egresos
-	Utilidad Antes de impuestos
=	Impuestos de Renta Estimados
	Utilidad Neta después de Impuestos

	NEGOCIO COMERCIAL
	Ventas de Mercancías
-	Costo mercancía vendida
=	Utilidad Bruta
-	Gastos Operativos
=	Utilidad Operativa
+	Otros Ingresos
-	Otros Egresos
=	Utilidad Antes de Impuestos
-	Impuestos de Renta Estimados
=	Utilidad Neta después de Impuestos

	NEGOCIO COMERCIAL
	Ventas de Mercancías
-	Costo mercancía vendida
=	Utilidad Bruta
-	Gastos Operativos
=	Utilidad Operativa
+	Otros Ingresos
-	Otros Egresos
=	Utilidad Antes de Impuestos
-	Impuestos de Renta Estimados
=	Utilidad Neta después de Impuestos

INDICADORES DE GESTIÓN

Los indicadores de gestión son agentes que determinan el éxito de un proyecto o una organización, con ellos se implementa un sistema adecuado que muestre un efecto óptimo en el mediano y largo plazo, mediante un buen sistema de información y así comprobar diferentes etapas del proceso. Es conveniente que toda empresa diseñe un sistema de gestión que soporte la administración, permitiendo una autoevaluación para un mejor desempeño y tomar los correctivos según sea el caso.

Algunos paradigmas a la hora de la medición:

- **La medición precede al castigo:** Usado mucho por administradores como mecanismos de presión para castigar al personal.

Lo que se busca con la medición es generar rasgos de autonomía de decisiones, ayudando al desarrollo de la persona y de la misma organización.

- **No hay tiempo para medir:** se refiere a los empleados que tratan los indicadores de gestión, como trabajo extra; y no percatan que este lleva los controles, si bien de manera desorganizada y muy pocas veces efectiva.

- **Medir es difícil**: la medición es difícil según como la persona ha emplear quiera que sea. es necesario caber uso de mediciones especiales.

- **Hay cosas imposibles de medir**: la medición de algunos agentes, procesos, variables es sumamente compleja. Aunque hay excepciones.

- **Es más costoso medir que hacer:** no se pueden medir todos los procesos que se realizan en la organización.

¿QUE ES UN INDICADOR DE GESTION?

Los indicadores de gestión pueden ser valores, unidades, índices, series estadísticas, es decir, que es como la expresión cuantitativa del comportamiento o el desempeño de toda

una organización. Puede estar señalando una desviación sobre la cual se tomaran acciones correctivas o preventivas según el caso.

De igual modo hay que tener presente que los indicadores de gestión son un medio y no un fin. Debido a que el indicador va a decir como se encuentra la empresa.

OBJETIVO DE LOS INDICADORES

- Identifica y tomar las riendas sobre los problemas operativos
- Mide el grado de competitividad de la organización con respecto a su competencia.
- Satisface expectativas del cliente reduciendo el tiempo de entrega y la optimización del servicio prestado.
- Mejorar los recursos y activos asignados, y así aumentar la productividad y efectividad en las actividades dirigidas al cliente final.
- Reducir gastos y aumentar la eficiencia operativa.
- Compararse con las empresas del sector en el ámbito local y mundial.

¿PARA QUE SE UTILIZAN?

Reducir la incertidumbre por medio de la información registrada.

Algunas de más usadas por las que se quiere obtener este información son:

- la exposición de la información.
- la creciente complejidad de la administración.
- el ritmo rápido del cambio.
- la ínter pendencia de las unidades que conforman la organización.
- el reconocimiento de la información como recurso.
- la evolución y la disponibilidad de la tecnología y de telecomunicaciones.

- la necesidad de desarrollo de las organizaciones y de las personas.

¿POR QUÉ SE UTILIZAN?

Se utilizan ya que traen una ventaja fundamental para la empresa ayuda a la efectividad de la organización y el bienestar de todos los trabajadores y reduce la incertidumbre.

Estas son algunas ventajas que traen el uso del manejo de los indicadores de gestión:

- Estimular y promover el trabajo en equipo.
- Contribuir al desarrollo y el crecimiento tanto personal como del equipo dentro de la organización.
- General un proceso de innovación y enriquecimiento del trabajo diario.
- Impulsar la eficiencia, la eficacia y la productivaza de las actividades de cada uno de los negocios y entre otros factores.

¿CÓMO ES SU COMPOSICIÓN?

Un indicador posee las siguientes características:

- Nombre: es la identificación, debe ser concreto y debe definir claramente su objetivo y la utilidad
- Formas de calculo: al tratarse de un indicador cuantitativo, se debe tener en cuenta la formula matemática que se va emplear para el calculo de su valor
- Unidades: es la manera como se expresa el valor de determinado del indicador dado por unidades, las cuales varían de acuerdo con los factores que se relacionan.

- Glosario: este punto es de vital importancia, ya que es importante que el indicador se encuentre documento a términos que especifican los factores que se relacionaran en el cálculo del indicador.

¿PARA QUE MEDIR?

- Para poder interpretar lo que esta ocurriendo.
- Para tomar medidas cuando las variables se salen de los limites establecidos.
- Para definir la necesidad de introducir cambios y poder evaluar sus consecuencias en el menor tiempo posible.
- Para analizar la tendencia histórica y apreciar la productividad a través del tiempo.
- Para establecer la relación entre productividad y rentabilidad.
- Para direccionar o re-direccionar planes financieros.
- Para relacionar la productividad con el nivel salarial.
- Para medir la situación de riesgo de la empresa.
- Para proporcionar las bases del desarrollo estratégico y de la mejora focalizada.

¿POR QUÉ MEDIR?

- Por qué la empresa debe tomar decisiones.
- Por qué se necesita conocer la eficiencia de las empresas (caso contrario, se marcha "a ciegas", tomando decisiones sobre suposiciones o intuiciones).
- Por qué se requiere saber si se está en el camino correcto o no en cada área.
- Por qué se necesita mejorar en cada área de la empresa, principalmente en aquellos puntos donde se está más débil.
- Por qué se requiere saber, en lo posible, en tiempo real, que pasa en la empresa (eficiencia o ineficiencia)

HERRAMIENTAS PARA DESARROLLAR INDICADORES DE GESTION

- cliente externo es decir, el mercado objetivo.

- Clima organizacional.

- Objetivos financieros de la compañía y su presupuesto.

- Planeación estratégica.

CLASES DE INDICADORES DE GESTION

- **Indicador de utilización**: Conciente entre la capacidad utilizada y la disponibilidad

- **Indicador de rendimiento**: Conciente entre producción real y la esperada

- **Indicador de productividad**: Conciente entre los valores reales de la producción y los esperados

INDICADORES TÍPICOS DE ALGUNAS ÁREAS DE LA ORGANIZACIÓN

SUMINISTROS

Indicador de inmovilización	=	Inventario Inmoblizado Ventas anuales
Movilidad de los inventarios	=	Inventarios . Capital conable
Importancia de los suministros	=	Costo de la materia prima y materiales Costo de fabricación
Rotación de inventarios	=	Materia prima empleada en el mes Inventario de materia prima
Rotación de créditos pasivos	=	Compras anuales . Saldo promedio de los proveedores x 360
Plazo medio de créditos pasivos	=	360 . Rotación de créditos pasivos

NDICADORES PARA EL ÁREA DE RECURSOS HUMANOS

Productividad de mano de obra	=	Producción . Horas-hombre trabajadas
Ausentismo	=	Horas-hombre ausentes . Horas-hombre trabajadas

Frecuencia de accidentes	=	No. De accidentes incapacitantes x 1.000.000 Horas-hombre trabajadas
Productividad de mano de obra	=	Producción . Horas-hombre trabajadas
Índice de severidad	=	No. de días perdidos x 1.000.000 Horas-hombre trabajadas
Índice de tipos de trabajo	=	No. de empleados de producción No. de empleados administrativos
Índice de tipos de salario	=	Salario pagado a obreros . Salario pagado a empleados administrativos
Índice de tipos de salario	=	Salario pagado a obreros . Salario pagado a supervisores
Importancia de los salarios	=	Total salario pagados Costos de producción
Índice prestaciones-salario	=	Prestaciones pagadas Total salario pagado
Índice prestaciones-trabajadores	=	Prestaciones pagadas Total trabajadores
Indicador de rotación de trabajadores	=	Total de trabajadores retirados . Número promedio de trabajadores
Indicador horas-trabajador	=	Horas - hombre trabajadas . Número promedio de trabajadores
Indicador horas extra en el periodo	=	Total horas extra . Total horas trabajadas
Indicador ventas-trabajador	=	Ventas totales . Número promedio de trabajadores

INDICADORES DE ESTRUCTURA FINANCIERA

Indicador capital de trabajo	=	Capital de trabajo Activo circulante
Indicador de recaudo	=	Total facturación Total recaudado
Indicador punto de equilibrio	=	Punto de equilibrio Ventas totales
Punto de equilibrio	=	Gastos fijos Margen en porcentaje
Indicador de política financiera	=	Obligaciones de corto plazo Obligaciones de largo plazo Activo circulante Activo fijo plazo
Independencia financiera	=	Capital contable Activo total
Autofinanciamiento	=	Reservas de capital Capital social
Punto de equilibrio	=	Gastos fijos . Margen en porcentaje

INDICADORES DE PRODUCTOS Y SERVICIOS

Rentabilidad por producto	=	Margen . Total ventas

Contribución por producto	=	Margen individual Margen total
Índice de comercialidad	=	Venta producto Ventas totales
Nivel de calidad	=	Total productos sin defectos Total productos elaborados
Participación de defectos	=	Total productos con defecto “X” Total productos con defectos

INDICADORES PARA LOS MEDIOS DE PRODUCCIÓN

Productividad maquinaria	=	Producción . Horas máquina
Indicador mantenimiento-Producción	=	Costo de mantenimiento Costo de producción
Efectividad del mantenimiento	=	RPS + PRD + HMP . RPR + MNT + DSP + HMO

PRINCIPALES INDICADORES DE GESTIÓN

Abastecimiento

Transporte

Inventarios

Almacenamiento

Servicio al cliente

Financieros

RATIO

El ratio es cada una de las relaciones existentes entre las diversas magnitudes constantes en la empresa; entre los principales ratios se clasifican en financieros, técnicos y comerciales

HISTORIA DEL TABLERO DE COMANDOS (BALANCED SCORECARD)

En 1992, un artículo de Roberto Kaplan y David Norton titulado "Balanced Scorecard – Medidas.

El desempeño financiero de una organización es esencial para su éxito Sin embargo, un estilo de manejo de empresas puramente financiero, sufre de dos desventajas: Es histórico, Subestima el valor de la empresa. .

Las 4 perspectivas del Tablero de comandos

Perspectiva financiera: Los datos de financiamientos oportunos y exactos serán siempre una prioridad, Con la puesta en marcha de una base de datos de la empresa, se espera que el procesamiento pueden ser centralizado y automatizado evaluación de riesgos y datos sobre costos y beneficios, en esta categoría.

Perspectiva del cliente: la administración ha mostrado un aumento de la importancia del enfoque hacia el cliente, en las compañías. En términos de tipo de clientes, y tipos de procesos para los cuales le estamos proporcionando algún producto o servicio a esos tipos de clientes.
Perspectiva de proceso del negocio: procesos internos del negocio. Los procesos estratégicos de gestión, dos clases de procesos del negocio pueden ser identificadas

Perspectiva de aprendizaje y crecimiento: incluye el entrenamiento de empleados y las actitudes culturales de la empresa relacionadas con el individuo El aprendizaje también incluye componentes como mentores y profesores particulares dentro de la organización

VENTAJAS DEL TABLERO BALANCEADO DE COMANDOS

- Centra la organización entera en las pocas variables dominantes necesarias para superar brechas en el desempeño.
- Ayuda a integrar varios programas de la empresa.
- Analizando medidas estratégicas hacia niveles inferiores, de modo que las gerentes, los operadores, y los empleados de la unidad puedan ver qué se requiere en su nivel para lograr desempeño total excelente.

Para cada perspectiva del Tablero de comandos) se supervisan cuatro cosas (medidas):

* Objetivos: objetivos importantes que se lograrán; por ejemplo, crecimiento rentable.

* Medidas: los parámetros observables que serán utilizados para medir el progreso hacia el alcance del objetivo. Por ejemplo, el objetivo de crecimiento de la rentabilidad se puede medir por el incremento del margen neto.

* Metas: los valores específicos de los objetivos a medir, por ejemplo, reducción anual del 7% en interrupciones de la producción.

* Iniciativas: proyectos o programas que se iniciarán para alcanzar el objetivo.

CAPITULO I. MARCO JURÍDICO O RÉGIMEN LEGAL

1.1 LEYES DE GUATEMALA QUE REGULAN LA ACTIVIDAD ASEGURADORA.

Las empresas aseguradoras en Guatemala están siendo reguladas principalmente por el decreto No. 2-70 Código de Comercio de Guatemala, el cual contribuye con su organización y regula sus funciones.

Siguiendo con este contexto legal, también le son aplicables a las aseguradoras los siguientes Decretos. No. 26-92 Ley del Impuesto Sobre la Renta, Decreto No. 27.92 Ley del Impuesto al Valor Agregado, Decreto No. 37-92 Ley del impuesto de Timbres Fiscales y Papel sellado Especial Para Protocolos, Decreto No. 32-95 Ley del Impuesto a las Empresas Mercantiles y Agropecuarias.Sin embargo, debido a que las empresas aseguradoras trabajan con el capital proporcionado por los asegurados se hace imprescindible regular y supervisar de manera estricta dichas operaciones. De allí que el ente encargado sea la superintendencia de Bancos la cual ejerce las funciones de vigilancia e inspección de las empresas de seguros.

Entre las leyes másimportantes relacionadas con los seguros podemos citar:

- Decreto-Ley No. 473 Ley de seguros y fianzas; La cual fija las normas para la constitución, intervención, disolución, liquidación y fusión de las empresas de seguros.
- Decreto No. 854 Modificado por el decreto No. 73-90 Ley de inversiones de reservas técnicas o matemáticas de las compañías de seguros; la cual establece que todas las inversiones realizadas por dichas empresas tienen que hacerse en la Republica de Guatemala.Asimismo, dichas compañías están en la obligación de entregar a la superintendencia de bancos sus planes de inversión acumuladas hasta el 31 de diciembre del año anterior, en el lapso comprendido de enero a febrero de cada año.

Las inversiones deberán regirse por las siguientes disposiciones:

- Un mínimo del 1%, en depósitos a la vista o a plazos en los bancos del estado.
- 59% en prestamos o cualquier otra inversión que se encuentre lo suficientemente garantizada para resguardar los intereses de los asegurados.
- Un máximo del 40% para la inversión en bonos o títulos emitidos por el estado, bancos naciones entre otros.

- Acuerdo Gubernativo No. M. de E. 22-74; Reglamento de la Ley de Inversiones de Reservas Técnicas y Matemáticas de las empresas de seguros; estas reservas constituyen obligaciones de las empresas aseguradoras, provenientes de sus operaciones de seguro y reaseguro; estas deberán evaluarse al 31 de diciembre de cada cado y se integran como siguen.
  1. Reservas de riesgos en curso del ramo vida
  2. Reservas de riesgos en curso del ramo de daños
  3. Reservas para obligaciones pendientes de pago de pólizas vencidas, por siniestros ocurridos por dividendos en depósito y por otros beneficios que establezcan los contratos.
- Decreto No. 53-79 del Organismo Legislativo, Tasas de Interés sobre los préstamos con garantía de pólizas de seguro; el cual establece que las compañías de seguros podrán cobrar como máximo un 6% del interés anual sobre los préstamos.

1.2 Capital Legalmente Requerido para las Empresas de Seguros.

De acuerdo a lo que establece al decreto ley 473 Ley de Seguros y Fianzas;toda empresa de seguros que desee operar en la Republica de Guatemala debe constituirse y organizarse como sociedad anónima, conforme a las leyes del país, asimismo deberá presentar solicitud a la superintendencia de Bancos y regirse por sus normas.

Algunas de las normas especiales para su constitución son las siguientes:

- Las empresas aseguradoras solo podrán ejercer como empresa de seguros, reaseguro o de ambas actividades.
- La duración de esta empresa deber ser indefinida
- El capital pagado deberá de ser aportado en moneda de curso legal.

El capital mínimo para que una empresa de seguros pueda ejercer en Republica de Guatemala es el siguiente:

1. Para seguros de vida y afines, tres millones de quetzales.
2. Para seguros de daños, tres millones de quetzales.
3. Para otros seguros, dos millones de quetzales.

Sin embargo al entrar en vigencia el decreto 473 Ley de Constitución y Organización de Empresas de Seguros. Se deberá aportar en efectivo el 25% del capital; como reserva para cubrir el déficit inicial si llegase a ser falta.

CAPITULO II

PRINCIPIOS DE CONTABILIDAD GENERALMENTE ACEPTADOS Y SU APLICACIÓN A LOS ESTADOS FINANCIEROS DE LAS EMPRESAS DE SEGUROS

2.1 DEFINICIÓN DE PRINCIPIOS DE CONTABILIDAD GENERALMENTE ACEPTADOS

El principio se define como la proporción de la cual se afirma que controla un sistema o actividad determinado y que goza de aceptación entre los miembros de un grupo profesional considerado competente en una sociedad y que es producto de la observación, racionamiento o experimentación.

Una vez conocido la definición de principio podremos entender el significado de principio de contabilidad. LosPrincipiosdeContabilidad, son un cuerpo de doctrinas ynormas asociado con la contabilidad, que sirven de explicación de las actividades corrientes o actuales y así como guía en laselecciónde convencionalismos o procedimientos aplicados por los profesionales de la contaduría pública en el ejercicio de sus actividades. Su clasificación nos permite identificar y delimitar al ente económico que realiza actividades de negocios y que tiene que hacer uso de la contabilidad. Saber porque y cuando se han de registrar las operaciones o transacciones realizadas y los eventos económicos identificables y cuantificables que la afectan.

Para Guatemala, el pronunciamiento n°1 de contabilidad financiera establece que los principios es la delimitación e identificación de la entidad económica, las bases de cómputos de las operaciones de la información financiera por medio de los estados financieros.

2.2 DESARROLLO DE LOS PRINCIPIOS DE CONTABILIDAD GENERALMENTE ACEPTADOS EN GUATEMALA

El organismo de contadores públicos en Guatemala es el encargado a través de la comisión de principios de contabilidad y normas de auditoria de formular los principios de contabilidad financieras aceptadas por dicho país.

En Guatemala, antes de la entrada en vigencia de las normas internacionales de contabilidad se consideraban 11 principios básicos para preparar los estados financieros, los cuales son:

- Entidad
- Negocio en Marcha
- Unidad Monetaria
- Conservatismo
- Sustancia antes que forma
- Costos Histórico Original
- Realización
- Periodo contable
- Revelación Suficiente
- Consistencia o Uniformidad

No importa el tipo de empresa que sea los principios generales básicos son aplicados a todas por igual. Cuando existen diferentes opiniones para solucionar un mismo problema y esto ocasione confusiones, el estado en búsqueda de mantener el orden y la armonía de su actividad económica y comercial, toma la intervención correspondiente reglamentado principio técnico que la misma profesión debe regular.

Para las compañías de seguros, al aplicar ciertos principios o practicas contables, se crea un choque con los principios de contabilidad generalmente aceptados.

Existen muchos ejemplos de este tipo de situación y en los mismos se ha observado que se vulneran varios principios básicos, entre los que mayormente destacan la realización y periodo contable.

CAPITULO III

ANÁLISIS E INTERPRETACIÓN DE LOS ESTADOS FINANCIEROS

El Análisis e Interpretación de los Estados Financieros es la base técnica y científica para asesorar a los directivos de una empresa en la toma de decisiones e implementación de políticas o corrección de las mismas para encontrar el éxito de sus negocios en el futuro. Estos análisis son realizados por el Contador Público y Auditor. Es una función administrativa y financiera que se encarga de emitir los suficientes elementos de juicio para apoyar o rechazar las diferentes opiniones que se hayan formado con respecto a situación financiera que presenta una empresa.

IMPORTANCIA DEL ANÁLISIS E INTERPRETACIÓN DE LOS ESTADOS FINANCIEROS.

- ✓ Conocer la capacidad financiera y de cumplimiento de las obligaciones crediticias del solicitante de financiamiento o el rendimiento y solidez de su inversión.
- ✓ Presenta un informe con las conclusiones a que llego como resultado del análisis e interpretación de los estados que fueron objeto de estudio así como las recomendaciones que considera convenientes.
- ✓ Comprende los elementos de análisis que proporcionen la comparación de las razones financieras y las diferentes técnicas que se pueden aplicar dentro de una empresa.
- ✓ Determina la posición que posee la empresa dentro del mercado competitivo en el cual se desempeña.

ESTADOS FINANCIEROS OBJETO DE ANÁLISIS E INTERPRETACIÓN.

El objetivo de los estados financieros es suministrar información acerca de la situación financiera, rendimiento y cambios en la misma de una entidad, que sea útil a una amplia gama de usuarios al tomar sus decisiones económicas. Para ello, se fija la atención en una serie de documentos, consecuencias de los registros contables que hacen posible lo ocurrido en la empresa, como se encuentra actualmente y las perspectivas de futuro. Aun cuando el estado de flujo de efectivo es un estado requerido por la legislación, este representa un análisis de flujo monetario existente en la economía de la sociedad durante el periodo referido y no sería útil el análisis de un análisis.

AUDITORIA DE BALANCE PREVIA AL ANÁLISIS E INTERPRETACIÓN.

Puesto que los estados financieros son objeto de análisis, constituyen los elementos principales para llegar a conclusiones y recomendaciones factibles de los estados financieros de una empresa, es necesario que los mismos sean auditados. En la auditoría se buscan y verifican los registros contables y se examinan otros documentos que de soportes a los estados auditados.

Los auditores logran entender el control interno de la empresa, inspeccionan documentos, observan activos, hacen preguntas dentro de la empresa y fuera de ella y realizan otros procedimientos, los auditores recaban datos y ofrecen alto nivel de seguridad de que los estados financieros cumplen con los principios de contabilidad generalmente aceptada o algún otro criterio idóneo.

METODOLOGÍA.

Los principales métodos empleados en el análisis e interpretación de estados financieros son los siguientes:

- ✓ Reducción Porcentual: Consiste en la separación del contenido de los estados financieros a una misma fecha o correspondiente a un mismo periodo, en sus

elementos o partes integrales, con el fin de poder determinar la proporción que guarda cada una de ellas en relación con el todo.

Ejemplo 1:

Empresa de Seguros S,A.
Balance General del 31 de Diciembre de 1998
((Cifras en Miles de Quetzales)

ACTIVO	**1998**	**%**	**PASIVO**	**1998**	**%**
INVERSIONES			RESERVAS TEC Y MAT		
Valores del Estado (Obligatorios)	20.208	17.74			
Otros Valores	1.748	1.53	Reserva de Seguro de Vida	40.235	35.33
Valores Entidades Privadas	24.615	21.61	Reserva de Seguro de Daños	14.634	12.85
				54,869	48.18
Cédulas Hipotecarias	68	0.06			
Valores Extranjeros	40	0.04	Cuentas Reaseguradoras	10.919	9.59
	46.679	40.99			
PRESTAMOS					
Sobre pólizas seg vida	6.833	6.03	RESERVAS RETENIDAS REASEGURADORAS	4.739	4.16
BANCOS					
Caja y Bancos	222	0.19	OBLIGACIONES		
Depósito ahorro y plazo	115	1.10	PENDIENTES DE PAGO		
	337	0.30	Siniestros	18.153	15.94
			Div. Sobre pólizas	3.914	3.44
DOCUMENTOS POR COBRAR	465	0.41	Primas en depósito	779	0.68
			Impuestos y contribuciones	2.984	2.62
			Comisiones y bonificaciones	4.211	3.70
			Acreedores varios	1.810	1.59
				31.851	27.97
RESERVAS TEC Y MAT A CARGO DE REASEGURDORAS					
Reserva seguro vida	8.79	0.77			
Reserva seguro daños	7.716	6.78	OTROS PASIVOS		
	8.595	7.55	Provisión para indemnizaciones	2	0.00
INSTITUCIONES DE SEGUROS					
Compañías reaseguradas	442	0.39	CREDITOS DIFERIDOS	134	0.12
Reservas en cuent. Reas.	154	0.14			
Reservas para sin. Pend.	11.078	9.73	SUMA PASIVO	102.514	90.02

Compañías reaseguradoras	2.296	2.02			
	13.970	12.27			
DEUDORES VARIOS					
Primas por cobrar	22.521	19.78	CAPITAL Y RESERVAS		
Agencias	6.079	5.34	Capital autorizado	10000	8.78
Anticipos agentes	2.32	0.20	(-) Capital por suscribir	8000	7.02
Productos por cobrar	555	0.49	Capital suscrito y pagado	2000	1.76
Otros deudores	936	0.82	Reserva legal	642	0.56
	30.323	26.63	Superávit	290	0.25
			Otras reservas	4000	0.51
ACTIVO FIJO	6.406	5.63	Resultado del periodo	4.906	4.31
			(-) Impuesto sobre la renta	225	0.20
CARGOS DIFERIDOS			(-) Reserva legal	245	0.22
Proveeduría	265	0.23		4.436	3.90
Gastos anticipados	8	0.01			
Especies fiscales y Postales	1	0.00	SUMA CAPITAL Y RESERVAS		
SUMA ACTIVO	113.882	100		113.882	100.00

Analizando este ejemplo podemos decir que en el reglón de los activos que no es más que un bien tangible o intangible que posee una empresa o persona natural. En este caso los activos de la primera parte representan el 41% de las inversiones tales como son las reservas técnicas y matemáticas, préstamos, valores del estado entre otras. Seguido del rubro de deudores varios donde abarca primas por cobrar, préstamos de agentes y recaudadores, productos por cobrar, cuentas por liquidar, anticipos a funcionarios empleados y otros deudores. Continuamos con las instituciones de seguros que incluyen las compañías reaseguradas (cuenta corriente), reservas en cuentas reaseguradas, reservas por siniestros pendientes y compañías reaseguradoras (cuenta corriente). En estas cuentas puede acudirse a auxiliares como el registro de valuaciones pendientes y en base al mismo establecer la razonabilidad de los saldos por cobrar a reaseguradoras por este concepto.

Pasamos al pasivo donde decimos que el 48% lo constituyen las reservas técnicas y matemáticas es decir, estas ascienden 54.871 miles de quetzales. Las obligaciones derivadas de los contratos de los seguros es el pasivo más fuerte en este caso. Las obligaciones pendientes de pago representan el 28% del pasivo las cuales incluyen las

cuentas de siniestros, dividendos sobre pólizas, primas en depósito, impuestos y contribuciones por pagar, comisiones y bonificaciones por pagar y acreedores varios. El capital y reservas ascienden al 10% del total del pasivo.

Mientras en otras empresas es deseable un equilibrio entre el pasivo y el capital, en las empresas de seguro no es necesario por el contrario, se presenta a la inversa, pues el pasivo por obligaciones de seguros debe exceder sustancialmente al capital. Para concluir no debemos dejar de lado la idea de que la cuenta final o resultado final debe ser igual para ambos casos, es decir los activos y pasivos.

- ✓ Análisis Horizontal: Lo que busca es determinar la variación absoluta o relativa que haya sufrido cada partida de los estados financieros en un periodo respecto a otro. Determina cual fue el crecimiento o decrecimiento de una cuenta en un periodo determinado. Es el análisis que permite determinar si el comportamiento de la empresa en un periodo fue bueno, regular o malo.

En este es importante el factor tiempo, pues la comparación se realiza a través de los cambios experimentados durante varios periodos; pueden ser días, meses o años. La comparación de varios estados en un lapso determinado, deja ver las variaciones registradas en los rubros que integran los estados financieros y la forma en que se han canalizado los recursos así como el incremento y disminución en los productos y gastos.

Ejemplo 2:

Empresa de Seguros S,A.
Balance General Comparativo al 31 de Diciembre de 1997-1998
((Cifras en Miles de Quetzales)

ACTIVO	**1998**	**1997**	**var**	**%**
INVERSIONES				
Valores del Estado (Obligatorios)	20.208	19.662	546	2.78
Otros Valores	1.748		500	1.248
1.53				
7.393				
22.51				
Valores E. Priv.	24.615	12.738	11.877	93.24
Cédulas Hipotecarias	68	72	(4)	-5.56
Valores Extranjeros	40	40	-	0.00
	46.679	33.012	13.667	41.40
PRESTAMOS				
Sobre pólizas seg vida	6.833	6.512	321	4.93
BANCOS				
Caja y Bancos	222	537	(315)	-58.66
Depósito ahorro y plazo	115	266	(151)	-56.77
	337	803	(466)	-58.03
DOCUMENTOS POR COBRAR	465	383	82	21.41
RESERVAS TEC Y MAT A CARGO DE REASEGURDORAS				

PASIVO	**1998**	**1997**	**var**	**%**
RESERVAS TEC Y MAT				
Reserva de Seguro de Vida	40.235	32.842		
Reserva de Seguro de Daños	14.634	10.442	11.585	40.15
	54.869	43.284	11.585	26.77
Cuentas Reaseguradoras	10.919	2.827	8.092	28624
RESERVAS RETENIDAS REASEGURADORAS	4.739	3.330	1.409	4231
OBLIGACIONES PENDIENTES DE PAGO				
Siniestros	18.153	11.660	6.493	55.69
Div. Sobre pólizas	3.914	1.803	2.111	117.08
Primas en depósito	779	469	610	66.10
Impuestos y contribuciones	2.984	1.982	1.002	50.55
Comisiones y bonificaciones	4.211	2.982	1.229	41.21
Acreedores varios	1.810	637	1.173	184.14
	31.851	19.583	12.318	63.06

Reserva seguro vida	8.79	843	36	4.27
Reserva seguro daños	7.716	4.158	3.558	85.57
	8.595	5.001	3.594	71.87
INSTITUCIONES DE SEGUROS				
Compañías reaseguradas	442	1.43	299	209.99
Reservas en cuent. Reas.	154	1.94	(40)	-20.62
Reservas para sin. Pend.	11.078	5.280	5.798	109.81
Compañías reaseguradoras	2.296	2.226	70	3.14
	13.970	7.843	6.127	78.12
DEUDORES VARIOS				
Primas por cobrar	22.521	11.030	11.491	104.08
Agencias	6.079	4.090	1.989	48.63
Anticipos agentes	2.32	10	222	2220.00
Productos por cobrar	555	573	(18)	-3.14
Otros deudores	936	926	10	1.08
	30.323	16.629	13.694	82.35
ACTIVO FIJO	6.406	5.659	747	13.20
CARGOS DIFERIDOS				
Proveeduría	265	293	(28)	-9.56
Gastos anticipados	8	2	6	300.00
Especies fiscales y Postales	1	24	(23)	-95.83
SUMA ACTIVO	113.882	76.161	37.721	49.53

OTROS PASIVOS				
Provisión para indemnizaciones	2	59	(57)	96.61
CREDITOS DIFERIDOS	134	69	65	94.20
SUMA PASIVO	102.514	69.102	33.412	48.35
CAPITAL Y RESERVAS				
Capital autorizado	10000	10000	-	0.00
(-) Capital por suscribir	8000	8000	-	0.00
Capital suscrito y pagado	2000	2000	-	0.00
Reserva legal	642	397	245	61.71
Superávit	290	2.852	(2.562)	-89.83
Otras reservas	4000		4000	
Resultado del periodo	4.906	2.350	2.556	108.77
(-) Impuesto sobre la renta	225	445	(220)	-49.44
(-) Reserva legal	245	95	150	157.89
	4.436	1.810	2.626	145.08
SUMA CAPITAL Y RESERVAS	113.882	76.161	37.721	49.53

El renglón e inversiones presentan un incremento del 41% con respecto al año 1997. En su mayoría se encuentra reflejada la inversión de valores en entidades privadas, sin embargo aun no se refleja con claridad por lo que se debe indagar un poco más al respecto. También presenta en otro renglón un cambio o aumento brusco del 78% con respecto al año anterior en la cuenta siniestros pendientes. La cuenta a la que se hace referencia corresponde a la parte proporcional pendiente de cobro del reasegurador.

Enfocándonos en el lado pasivo y capital observamos lo siguiente:
Las reservas técnicas y matemáticas reflejan un incremento del 27% el cual se deriva del incremento de la producción de primas.

En el renglón de las obligaciones pendientes por pago se hace presente la variación severa de un año respecto al anterior, originado principalmente de las obligaciones contractuales como siniestro y dividendos sobre pólizas de vida.
Resulta interesante comparar ambos años y ver cuáles son las tendencias que han tenido el negocio o empresa a lo largo de dos años.

ANÁLISIS CAPÍTULO IV

MEDICIONES LEGALES OBLIGATORIAS Y OTRAS RAZONES UTILIZADAS EN EL ANÁLISIS

4.1 MEDICIONES LEGALES Y OBLIGATORIAS

La importancia de conocer y analizar los estados financieros de las compañías aseguradoras, es vital para la supervivencia de las mismas. En los balances generales y los estados de ganancias y pérdidas se refleja la situación real de la empresa, la cual es evaluada a través de indicadores financieros y técnicos.

Estos indicadores sirven para evaluar el rendimiento total de las operaciones de la compañía, revelando datos sobre la capacidad de solvencia para las deudas o compromisos adquiridos, la gestión interna y la ganancia o perdida contable

El reaseguro permite equilibrar las cargas de gasto de las empresas y el producto financiero de la inversión le otorga utilidades. Por lo tanto ambas influyen notablemente en éxito o fracaso de la gestión total de la empresa

Se considera que la información que otorgan las aseguradoras es las más confiable y exacta posible es importante destacar que los indicadores no deben ser considerados como las únicas investigaciones posibles, ya que es posible aplicar otros

4.1.1 MARGEN DE SOLVENCIA

La solvencia representa el objetivo principal de la operación del ramo asegurador, y es vital para la gestión empresarial. Es dinero disponible para cancelar compromisos con sus clientes

La legislación internacional busca garantizar que las empresas cumplan con sus compromisos y responsabilidades, para tal fin establecen márgenes mínimos de solvencia, condiciones de establecimiento y operación de aseguradoras, fondos especiales de aseguradoras, investigación y seguimiento por indicadores, control de tarifas y reservas, auditorias y visitas de inspección, que garanticen el cumplimientos de estas normas

Para calcular el margen de solvencia se tiene en cuenta el volumen anual de las primas, los siniestros, los pagos, etc. Los elementos que respaldan un margen de solvencia son: Capital, Reservas de Capital, Utilidades y Pérdida del ejercicio, etc.

La solvencia de las empresas garantiza su participación continua en el mercado asegurador y muy especialmente otorga confianza y credibilidad a sus clientes, que son la base de estas.

Existen diversos elementos que garantizan el margen de solvencia necesario para las obligaciones de las aseguradoras, los cuales son importantes de tener en constante evaluación, para garantizar la correcta operatividad de las compañías

4.1.2 FONDO DE GARANTÍA

El fondo de garantía, es un valor mínimo que cumple con las exigencias legales y que es variable de acuerdo a la legislación de cada país, pero que nunca es menor a lo que suele denominarse estado de ruina de la empresa de seguros, en muchos casos se establece que este fondo sea una tercera parte (1/3) del margen de solvencia de la empresa

Existen dos aéreas definidas de dificultad en las aseguradoras:

a. Cuando el patrimonio neto es mayor al fondo de garantías pero no alcanza el margen de solvencia, donde la empresa pudiera estar solvente pero no lo suficiente. Esto se puede corregir con: aumento de capital, reducción de retención, prohibición temporal de ventas de pólizas, la constitución de reservas permanentes, la combinación de las anteriores.

b. El patrimonio neto no llega a cubrir el fondo de garantía, aquí la compañía está en una muy mala situación, donde el ente regulador debe intervenir para restablecer el equilibrio de la aseguradora

En caso contrario, cuando la empresa está en excelente nivel de seguridad y equilibrio, el patrimonio neto es igual o mayor al margen de solvencia

4.1.3 Calculo del margen de solvencia y fondo de garantía

Los cálculos del margen de solvencia varian en cada país, dependiendo de las normas que dicten los entes reguladores respectivos, aunque todos buscan relacionar el patrimonio de estas empresas con las responsabilidades derivadas de las pólizas emitidas

El modelo matemático de la Unión Europea ha sido seguido por muchos países, en este hay un margen para siniestros y otro para primas, con un cálculo teórico que cubre las perdidas en casos de excesos de siniestralidad

En el caso de Guatemala, la Junta Monetaria aprobó un reglamento, donde se exige que las compañías de seguro determinen margen de solvencia y de patrimonio técnico trimestralmente y donde se siguen los siguientes modelos:

a. Margen de solvencia para los seguros de vida individual y seguros de vida colectivo con acumulación de reservas: donde el margen se determina en seis por ciento (6%) de las reservas matemáticas

b. Margen de solvencia para los seguros de daños y seguros colectivos de vida sin acumulación de reservas: en este se calcula el margen en función de las primas netas mediante ciertas formulas y en donde el factor de retención no podrá ser inferior al 50%. También se calcula el margen en función de los siniestros incurridos

c. Margen de solvencia para la cobertura de terremoto: se aplican los cálculos y se comparan los resultados con la suma del importe de la reserva acumulativa de terremoto con el importe del contrato de exceso de perdida catastrófico vigente, para así determinar si es necesario o no la constitución del margen de solvencia

d. Margen de solvencia total: se determina por la suma de todas las solvencias de los diferentes tipos de seguros emitidos por la compañía

e. Fondo de garantía: se constituye con la tercera parte (1/3) del total del margen de solvencia y no puede ser menor al capital mínimo ya pagado por cada compañía

f. Patrimonio técnico: determinado por la resta del pasivo y activo de la empresa, considerando subvaluaciones y sobrevaluaciones de ambos. Si este monto es menor que el requerido por el margen de solvencia o al que ascienda el fondo de garantía, la compañía debe presentar un plan de recuperación financiera a corto plazo, aprobado por su directiva. En este proceso se ven suspendidas nuevas emisiones de polizas.

ÍNDICES Y RAZONES LEGALES: en esta sección se describe las razones legales que utiliza la superintendencia de bancos para analizar a las compañías de seguros en el mercado, una breve descripción de cada una y la razón por la que se utiliza.

RESULTADO TÉCNICO: establece el margen de utilidad o pérdida en la operación de componentes técnicos de la actividad del seguro, constituye un elemento fundamental para evaluar la eficiencia técnica de los administradores.

Debe ser mayor o igual a cero. En el caso de ser menor a cero, significaría una gestión técnica inadecuada o una inadecuada selección e inspección de riesgos.

$$\text{Índice de Resultado Técnico} = \frac{Resultado\ Técnico}{Prima\ Neta}$$

RESULTADO EN OPERACIÓN DE SEGUROS: proporciona el margen neto de utilidad o pérdida por la aseguradora en la operación de los productos y costos del seguro.

Debe ser mayor que cero y menor que uno. En caso de ser negativo y el resultado Técnico Positivo, la empresa esta siendo un simple intermediario de los reaseguradores. Cuando ambos son negativos, presenta una situación ineficiente tanto en operativa técnica como rentabilidad financiera.

$$\textbf{Indice de Resultado en Operaciones de Seguro} = \frac{Utilidad\ o\ Pérdida\ de\ Operación}{Prima\ Retenida\ Devengada}$$

Resultado del Ejercicio: mide el total de beneficio o pérdida económica registrada por la aseguradora en el periodo contable. Debe ser mayor o igual a cero. Un valor menor de cero incide directamente en la pérdida de patrimonio de la aseguradora

$$\textbf{Indice de resultado del ejercicio} = \frac{Utilidad\ o\ Pérdida\ de\ Operación}{Prima\ Retenida\ Devengada}$$

Rentabilidad de las Inversiones: indica la tasa de rendimiento que obtiene la aseguradora en las inversiones financiadas por reservas, deudas y patrimonio. Debe ser mayor o igual que la tasa ponderada pasiva del sistema bancario. La rentabilidad no debe ser menor que la tasa técnica registrada para los seguros de vida, de ser así esto influiría de forma negativa en su rendimiento económico.

$$\textbf{indice de rentabilidad de inversiones} = \frac{Productos\ de\ Inversiones\ Netos}{Inversiones\ Corto\ y\ Largo\ Plazo}$$

Periodo del Cobro de Primas: representa el tiempo que utiliza la compañía para el cobro de sus primas de seguro directo. Debe ser menor o igual a 45 días. Un periodo de cobro mayor a 45 días, distorsiona el resultado de la liquidez e incide en la obtención de menor producto financiero, beneficiando a terceros; genera un gasto.

$$Periodo\ de\ Cobro\ de\ Primas = \frac{Primas\ Netas}{Primas\ por\ Cobrar}$$

Índice de Liquidez: indica la capacidad de la aseguradora de contar con los recursos inmediatos para atender las obligaciones de pago a corto plazo. Debe ser alrededor de uno. Un resultado menor a la unidad señala que la empresa se encuentra en dificultad de cumplir sus obligaciones inmediatas. En caso de que sea mayor que uno debe analisarse la posiblidad de que existan activos ociosos.

$$\textbf{indice de liquidez} = \frac{Activo\ a\ Corto\ Plazo}{Pasivo\ Exigible\ a\ Corto\ Plazo}$$

Respaldo del Pasivo Exigible: representa la capacidad de la aseguradora para cubrir sus obligaciones a corto y largo plazo mediante sus activos realizables. Debe ser mayor o igual a uno. Si el resultado es menor a uno, la aseguradora esta en dificultad de cubrir su pasivo exigible.

$$Respaldo\ del\ Pasivo\ Exigible = \frac{Total\ de\ Activos\ (-)\ Cargos\ Diferidos}{Total\ Pasivo\ Exigible}$$

Índice de Endeudamiento: permite establecer la participación de los acreedores en el financiamiento de la aseguradora. Cuando sea mayor a uno, el capital contable de la aseguradora no guarda relación con su pasivo exigible.

$$\text{Endeudamiento} = \frac{\frac{Total\ Pasivo}{Capital\ Contable}}{\frac{(15 * PNV) + (5 * PND)}{Total\ Prima\ Netal}}$$

PNV= prima neta del ramo de vida.

PND=prima neta del ramo de daños y accidentes y enfermedades.

Índice de Margen de Solvencia: constituye el exceso o insuficiencia del patrimonio técnico para cubrir el margen de solvencia requerido a la aseguradora con base en el volumen de sus operaciones. Debe ser mayor o igual a uno. Un resultado menor que uno, significa que la empresa tiene insuficiencia de patrimonio técnico para hacer frente a eventuales pérdidas extraordinarios

$$Indice\ de\ Margen\ de\ solvencia = \frac{Patrimonia\ Tecnico}{Margen\ de\ Solvencia}$$

Índice de Fondo de Garantía: establece el nivel mínimo de patrimonio técnico o capital pagado en consideración a las responsabilidades que tiene contraída la aseguradora con sus asegurados. Debe ser mayor o igual a uno. Un resultado menor a uno, indica que la aseguradora esta en un estado crítico.

$$\textbf{Indice}\ de\ Fondo\ de\ Garantia = \frac{Patrimonio\ Tecnico}{Fondo\ de\ Garantia}$$

Nota: para las formulas de índice de margen de solvencia y fondo de garantía, los valores serán los determinados trimestralmente en el calculo del margen de solvencia.

Otras Razones Utilizados en el Análisis: hay diversas combinaciones posibles en las que se pueden relacionar los rubros de los diferentes estados financieros. El analista debe seleccionar cuidadosamente las razones de importancia, que le permitan formarse un juicio completo respecto a la situación de la empresa

Relación del Costo de Adquisición Bruto Sobre Primas Directas: con esta razón se puede determinar que tanto estamos incurriendo en gastos por concepto de comisiones, bonificaciones, concursos, etc., que se paguen a los agentes productores por la venta y colocación de pólizas de seguros.

Relación del Costo de Adquisición Tomado Sobre Primas Tomadas: proporciona información sobre el porcentaje promedio de comisión que pagamos a otras aseguradoras por las primas de negocios que nos ceden. Debe aproximarse a lo pactado en los contratos de reaseguro con las mismas. Debe relacionarse con primas tomadas.

Relación del costo de Adquisición Neto sobre Primas Retenidas: con este resultado se conoce el resultado neto de retención de las comisiones y otros gastos de venta pagado sobre las primas también netas de retención.

Relación de Comisiones de Reaseguro Cedido Sobre Primas Cedidas: el resultado nos indica el porcentaje aproximado de comisión que los reaseguradores nos reconocen por la cesión de primas. Debe aproximarse a lo establecido en contratos de reaseguro de cada ramo.

Relación de Siniestros Brutos Directos Sobre Primas Directas: su objetivo es conocer el efecto bruto que tienen los siniestros sobre las primas directas. Es decir, que no se considera ninguna recuperación por reaseguro dentro de esta relación. Lo ideal es mantenerla estable en el menor porcentaje posible.

Relación de Siniestros Retenidos Sobre Primas Retenidas: con esta se puede conocer que tanto afectan a las primas propias de la empresa los siniestros retenidos, que son obligaciones contractuales de las que ya se dedujo la obligación de los reaseguradores. Lo óptimo es mantenerlo estable en el porcentaje menor

Relación de Siniestros y Gastos Recuperados Sobre Siniestros Brutos: su objetivo es conocer que tanto estamos recuperando por reaseguro, del total de siniestros presentados. Esto puede conducirnos a un mayor análisis de siniestros como de los contratos de reaseguro y sus porcentajes de participación.

Relación de Gastos de Administración Sobre Primas Directas: permite evaluar qué porcentaje de los ingresos de la empresa se utiliza para cubrir los gastos de administración. Debe ser relativamente baja y no debe presentar cambios bruscos de un periodo con respecto a otro.

CONCLUSIONES

El análisis financiero la búsqueda de la medición de la rentabilidad de la empresa a través de sus resultados y en la realidad y liquidez de su situación financiera, para poder determinar su estado actual y predecir su evolución en el futuro.

Por lo tanto, el cumplimiento de estos objetivos dependerá de la calidad de los datos, cuantitativos y cualitativos, e informaciones financieras que sirven de base para el análisis.

Los auditores logran entender el control interno de la empresa, inspeccionan documentos, observan activos, hacen preguntas dentro de la empresa y fuera de ella y realizan otros procedimientos, los auditores recaban datos y ofrecen alto nivel de seguridad de que los estados financieros cumplen con los principios de contabilidad generalmente aceptada o algún otro criterio idóneo.

Conocer y analizar los estados financieros de las compañías aseguradoras, es vital para la supervivencia de las mismas. En los balances generales y los estados de ganancias y pérdidas se refleja la situación real de la empresa, la cual es evaluada a través de indicadores financieros y técnicos.

BIBLIOGRAFÍA

- Análisis de estados financieros, **www.istebp.edu.pe** Elaborado por**:** CPC Melita Golác Morí.
- Análisis e interpretación de la información financiera I, Acosta Altamirano Jaime A. (E.S.C.A.)
- Análisis e interpretación de los estados financieros de las empresas de seguros en Guatemala, Tesis, autor: Mayra Karina Chojolan Prillwitz.