



UNIVERSIDAD LAICA VICENTE ROCAFUERTE DE GUAYAQUIL

DEPARTAMENTO DE POSGRADO

MAESTRÍA DE CONTABILIDAD Y AUDITORÍA

TRABAJO DE TITULACIÓN

**PREVIO A LA OBTENCIÓN DEL TÍTULO DE MAGÍSTER EN
CONTABILIDAD Y AUDITORIA**

TEMA:

**“EL ESTADO DE FLUJO DE EFECTIVO Y LA LIQUIDEZ COMO
HERRAMIENTA PARA TOMA DE DECISIONES DE LAS COMPAÑÍAS
ASEGURADORAS DE GUAYAQUIL”**

AUTORA:

KARLA ESPERANZA CARVAJAL MARIDUEÑA

TUTOR:

MG. TITO BENITES QUINTEROS

GUAYAQUIL – ECUADOR

2021

 Presidencia de la República del Ecuador		 Plan Nacional de Ciencia, Tecnología, Innovación y Saberes		 Plan Nacional de Ciencia, Tecnología, Innovación y Saberes	
AUTOR: Carvajal Maridueña Karla Esperanza		TUTOR: Benites Quinteros Tito, Mg.			
INSTITUCIÓN: Universidad Laica Vicente Rocafuerte de Guayaquil		Grado obtenido: Magíster en Contabilidad y Auditoría			
MAESTRÍA: Maestría En Contabilidad Y Auditoría		COHORTE: Cohorte III			
FECHA DE PUBLICACIÓN: 2021		N. DE PAGS: 119			
ÁREAS TEMÁTICAS: Educación Comercial y Administración					
PALABRAS CLAVE: Flujo de efectivo, Liquidez, Toma de decisiones.					
RESUMEN: <p>Esta investigación tuvo como objetivo principal evaluar el Estado de Flujo de Efectivo de las compañías aseguradoras de la ciudad de Guayaquil y su incidencia como herramienta de medición de liquidez en la toma de decisiones.</p> <p>Para llevar a cabo esta investigación se tomaron datos públicos de la página web de la Superintendencia de Compañías, Valores y Seguros y la información de la empresa Aseguradora Mundial para realizar el análisis planteado. Se realizaron encuestas, entrevistas, cálculo de ratios financieros y análisis de balances, estado de resultados y flujos de efectivo.</p> <p>Como resultado, se logró determinar que es necesaria la revisión y conocimiento más profundo de las partidas que conforman el Estado de Flujo de efectivo y su relevancia al momento de tomar decisiones que afecten el futuro económico de la empresa.</p>					
N. DE REGISTRO (en base de datos):			N. DE CLASIFICACIÓN:		
DIRECCIÓN URL (tesis en la web):					
ADJUNTO PDF:		SI	<input checked="" type="checkbox"/>	NO	<input type="checkbox"/>
CONTACTO CON AUTOR: Carvajal Maridueña Karla Esperanza		Teléfono: 0939016435		E-mail: kcarvajalm@ulvr.edu.ec	
CONTACTO EN LA INSTITUCIÓN:		PHD Eva Guerrero López Teléfono: 042596500 Ext. 170 E-mail: eguerrerol@ulvr.edu.ec Directora del Departamento de Posgrado Mg. Ángel Guillermo Morán Ochoa Teléfono: 042596500 Ext. 170 E-mail: amorano@ulvr.edu.ec Coordinador (E) de Maestría			

DEDICATORIA

Dedico este trabajo a mis padres, esposo, hermana y mis hijos; pilares fundamentales que me alientan a ser mejor cada día y demostrar que todo esfuerzo tiene su recompensa. Las cosas que se hacen con el corazón siempre serán bendecidas por Dios.

Karla Esperanza Carvajal Maridueña

AGRADECIMIENTO

A Dios por darme la fortaleza y determinación de seguir tras mis sueños, a mi esposo por su amor y empujarme a ser siempre mejor e ir tras mis metas, a mis padres por apoyarme cada día con su cariño y a la universidad por mostrarme nuevos desafíos. A mi tutor Mg. Tito y coordinadora de la maestría Mae. Inés por su ayuda con sus consejos y recomendaciones para culminar esta investigación.

Karla Esperanza Carvajal Maridueña

Informe de antiplagio

EL ESTADO DE FLUJO DE EFECTIVO Y LA LIQUIDEZ COMO HERRAMIENTA PARA TOMA DE DECISIONES DE LAS COMPAÑÍAS ASEGURADORAS DE GUAYAQUIL

INFORME DE ORIGINALIDAD

9%	8%	0%	1%
INDICE DE SIMILITUD	FUENTES DE INTERNET	PUBLICACIONES	TRABAJOS DEL ESTUDIANTE

FUENTES PRIMARIAS

1	docplayer.es Fuente de Internet	1%
2	repositorio.unan.edu.ni Fuente de Internet	<1%
3	qdoc.tips Fuente de Internet	<1%
4	idoc.pub Fuente de Internet	<1%
5	thenewmuslimsurvey.org Fuente de Internet	<1%
6	bolsanic.com Fuente de Internet	<1%
7	www.dspace.uce.edu.ec Fuente de Internet	<1%
8	Submitted to Universidad Laica Vicente Rocafuerte de Guayaquil	<1%



Mg. Tito Benites Quintero
Docente-Tutor

CERTIFICACIÓN DE AUTORÍA Y CESIÓN DE DERECHOS DE AUTOR

Guayaquil, **1 de marzo del 2021**

Yo, Karla Esperanza Carvajal Maridueña, declaro bajo juramento, que la autoría del presente trabajo me corresponde totalmente y me responsabilizo con los criterios y opiniones científicas que en el mismo se declaran, como producto de la investigación realizada.

De la misma forma, cedo mis derechos de autor a la **UNIVERSIDAD LAICA VICENTE ROCAFUERTE DE GUAYAQUIL**, según lo establecido por la Ley de Propiedad Intelectual, por su Reglamento y normativa Institucional vigente.



KARLA ESPERANZA CARVAJAL MARIDUEÑA

C.I. 0923342349

CERTIFICACIÓN DEL TUTOR DE LA TESIS

Guayaquil, 1 de marzo del 2021

Certifico que el trabajo titulado **EL ESTADO DE FLUJO DE EFECTIVO Y LA LIQUIDEZ COMO HERRAMIENTA PARA TOMA DE DECISIONES DE LAS COMPAÑÍAS ASEGURADORAS DE GUAYAQUIL** ha sido elaborado por la Srta. Karla Esperanza Carvajal Maridueña, bajo mi tutoría, y que el mismo reúne los requisitos para ser defendido ante el tribunal examinador que se designe al efecto.

A handwritten signature in blue ink, reading "Tito Benites Quinteros", enclosed within a large, stylized oval flourish.

MG. TITO BENITES QUINTEROS
DIRECTOR DE TRABAJO DE TITULACIÓN

RESUMEN EJECUTIVO

El presente trabajo de investigación El Estado de Flujo de Efectivo y la Liquidez como herramienta para toma de decisiones de las compañías aseguradoras de Guayaquil tiene como finalidad analizar el efecto del estado de flujo de efectivo como herramienta medible de la liquidez de las compañías aseguradoras.

El objetivo de este proyecto es reconocer las transacciones y rubros principales utilizados en las empresas aseguradoras al momento de preparar un estado de flujo de efectivo. Detallar los procesos contables inmersos en la elaboración del estado financiero y analizar los procesos derivados como los factores medibles de liquidez en la toma de decisiones de las compañías aseguradoras. Los periodos a observar son los años 2017, 2018 y 2019 de las empresas de la ciudad de Guayaquil y el periodo 2019 de la empresa Aseguradora Mundial como caso práctico de estudio.

En conclusión, se reconoce que el Estado de Flujo de efectivo es manejado por usuarios que no conocen a profundidad la materia contable y sus incidencias de presentación razonable, esto ocasiona que algunos resultados puedan no ser eficientes en determinados momentos, por la desorganización en la información procesada. El levantamiento del proceso de elaboración y análisis de los flujos actuales y futuros, pueden lograr un manejo más eficiente y oportuno de las decisiones tomadas por la administración. Se plantea un informe técnico con una propuesta de mejora en la administración de la información financiera y un manual del proceso estructurado para presentar los rubros del estado financiero.

Palabras claves: Estado de Flujo de efectivo, liquidez, toma de decisiones, contabilidad, administración.

ABSTRACT

The purpose of this research project, The Cash Flow Statement and Liquidity as a decision-making tool for insurance companies in Guayaquil, is to analyze the effect of the cash flow statement as a measurable tool for the liquidity of insurance companies.

The objective of this project is to recognize the main transactions and items used in insurance companies when preparing a cash flow statement. To detail the accounting processes involved in the preparation of the financial statement and to analyze the derived processes as measurable liquidity factors in the decision making of insurance companies. The periods to be observed are the years 2017, 2018 and 2019 of the companies in the city of Guayaquil and the period 2019 of the company Aseguradora Mundial as a practical case study.

In conclusion, it is recognized that the cash flow statement is handled by users who do not have an in-depth knowledge of accounting and its implications for reasonable presentation, which means that some results may not be efficient at certain times, due to the disorganization of the information processed. The process of elaboration and analysis of current and future flows can achieve a more efficient and timely management of the decisions taken by the administration. A technical report with a proposal for improvement in the administration of financial information and a manual of the structured process for presenting the items of the financial statement is proposed.

Keywords: Cash flow statement, liquidity, decision making, accounting, management.

ÍNDICE GENERAL

CAPÍTULO 1: MARCO GENERAL DE INVESTIGACIÓN.....	1
1.1 Tema de investigación	1
1.2 Planteamiento del problema.....	1
1.3 Formulación del problema	1
1.4 Sistematización del problema	2
1.5 Objetivo General.....	2
1.6 Objetivos específicos	2
1.7 Justificación de la investigación	2
1.8 Delimitación del problema de investigación.....	3
1.8.1 Delimitación espacial:.....	3
1.8.2 Delimitación del universo:	3
1.8.3 Delimitación temporal:	3
1.8.4 Delimitación del área de estudio:.....	3
1.8.5 Delimitación del contenido:	4
1.9 Limitaciones de la investigación.....	4
1.10 Idea a defender.....	4
1.11 Variables	4
1.11.1 Variable 1.....	4
1.11.2 Variable 2.....	4
1.12 Línea de Investigación	4
CAPÍTULO 2: MARCO TEORICO	5
2.1 Marco Teórico General.....	5
2.1.2 Finalidad de los Estados Financieros	5
2.1.3 Estado de situación financiera.....	7
2.1.4 Estado de Resultado Integral.....	8
2.1.5 Estado de Cambios en el Patrimonio	9
2.1.6 Notas a los estados financieros	10
2.1.7 Estado de Flujo de Efectivo	10
2.1.8. Importancia del Flujo de efectivo	11
2.1.9. Métodos del Flujo de Efectivo	14

2.1.10 Clasificación de Estado de Flujo de Efectivo	16
2.1.11 Métodos de Presentación de Estado de Flujo de Efectivo	22
2.1.12 Análisis de los estados financieros.....	23
2.1.13 Razones financieras.....	24
2.1.14 Las Decisiones financieras.....	27
2.2 Marco Conceptual.....	30
2.2.1 Detalles contables del Estado Flujo de efectivo del Mercado asegurador	32
2.2.2 Inversiones Obligatorias indicador de liquidez en seguros	38
2.3 Marco Legal.....	43
CAPÍTULO 3: MARCO METODOLÓGICO	46
3.1 Enfoque de la investigación	46
3.2 Tipo de investigación.....	46
3.3 Técnicas e Instrumentos de la investigación.....	47
3.4 Población.....	48
3.5 Muestra	48
3.6 Análisis e interpretación de resultados.....	49
3.6.1 Encuestas.....	49
3.6.2 Entrevistas.....	57
3.7 Ratios financieros.....	61
3.7.1 Liquidez	61
3.7.2 Liquidez Inmediata	62
3.7.3 Seguridad	64
3.7.4 Rentabilidad sobre el patrimonio ROE	66
3.7.5 Rentabilidad sobre los activos ROA	67
3.8 Estados financieros	69
CAPÍTULO 4: INFORME TÉCNICO	74
4.1. Título.....	74
4.2. Objetivo del Informe.....	74
4.3 Justificación	74
4.4. Análisis de lo efectuado	75
4.5. Objetivos de la investigación	75
4.6 Documentos soporte de la investigación.....	76

4.7 Exposición de los resultados	76
4.8. Análisis de lo investigado	78
4.9 Resultados Obtenidos.....	78
4.10. Manual de Procedimiento de elaboración de Flujo de Efectivo.....	81
4.11. Conclusiones del Informe	90
4.11. Recomendaciones del Informe	91
CONCLUSIONES	92
RECOMENDACIONES.....	93
BIBLIOGRAFÍA.....	94
ANEXOS	96

ÍNDICE DE TABLAS

Tabla 1 <i>Flujo compañía de seguros - Actividades de Operación</i>	18
Tabla 2 <i>Flujo compañía de seguros - Actividades de Inversión</i>	20
Tabla 3 <i>Flujo compañía de seguros - Actividades de Financiación</i>	22
Tabla 4 <i>Flujo de Efectivo – Desglose contable</i>	33
Tabla 5 <i>Norma sobre los segmentos y porcentajes máximos de inversión</i>	39
Tabla 6 <i>Formulario 318 de Inversiones Obligatorias</i>	41
Tabla 7 <i>Inversiones Admitidas de Inversiones Obligatorias</i>	42
Tabla 8 <i>Cobertura de Inversiones Admitidas de Inversiones Obligatorias</i>	42
Tabla 9 <i>El flujo de efectivo como herramienta en la toma de decisiones</i>	49
Tabla 10 <i>El flujo de efectivo y las proyecciones financieras</i>	50
Tabla 11 <i>El flujo de efectivo y la medición de liquidez</i>	51
Tabla 12 <i>Las decisiones del flujo de efectivo</i>	52
Tabla 13 <i>Flujo de efectivo mal elaborado, malas decisiones</i>	53
Tabla 14 <i>Flujo de efectivo y su periodicidad</i>	54
Tabla 15 <i>Los cambios de normativa y el flujo de efectivo</i>	55
Tabla 16 <i>Principal transacción en el flujo de efectivo</i>	56
Tabla 17 <i>Cuentas contables del ratio Liquidez</i>	61
Tabla 18 <i>Cuentas contables del ratio Liquidez Inmediata</i>	63
Tabla 19 <i>Cuentas contables del ratio Seguridad</i>	65
Tabla 20 <i>Cuentas contables del ratio ROE</i>	66
Tabla 21 <i>Cuentas contables del ratio ROA</i>	68
Tabla 22 <i>Estado de Resultados – Aseguradora Mundial</i>	69
Tabla 23 <i>Balance General – Aseguradora Mundial</i>	70
Tabla 24 <i>Flujo de Efectivo – Método Directo</i>	72
Tabla 25 <i>Flujo de Efectivo – Método Indirecto</i>	73
Tabla 26 <i>Cumplimiento de los Objetivos de la investigación</i>	75
Tabla 27 <i>Resultados de la Investigación</i>	78
Tabla 28 <i>Desglose de composición Flujo de Efectivo</i>	84
Tabla 29 <i>Modelo Flujo de Efectivo</i>	90

ÍNDICE DE FIGURAS

Figura 1 Objetivo de la Información financiera	6
Figura 2 Estado de flujo de efectivo.....	13
Figura 3 Clasificación de actividades del Estado de Flujo de Efectivo.....	16
Figura 4 Movimientos de Estado de Flujo de Efectivo	22
Figura 5 Compañías de Seguros en Guayaquil.....	48
Figura 6 ¿A su criterio, el correcto manejo del flujo de efectivo constituye una herramienta en la toma de decisiones de las empresas?	49
Figura 7 ¿Piensa usted que dentro de la tesorería se debe manejar proyecciones financieras sobre los flujos de efectivo o debe manejarlo otro departamento?.....	50
Figura 8 ¿En su experiencia, es eficiente medir la liquidez solo a través del flujo de efectivo?..	51
Figura 9 ¿Quién debería manejar las decisiones del flujo de efectivo para que sea de manejo eficiente?	52
Figura 10 ¿Es correcto pensar que un flujo de efectivo mal elaborado nos haría tomar malas decisiones?	53
Figura 11 ¿Los flujos de efectivo son analizados en que periodicidad?.....	54
Figura 12 ¿Influye los cambios de normativa en las decisiones a tomar con respecto al flujo de efectivo?.....	55
Figura 13 ¿A su criterio,Cuál es la principal transacción en el flujo de efectivo de seguros?	56
Figura 14 Ratios de liquidez periodo 2017 a 2019 aseguradoras de Guayaquil.....	62
Figura 15 Ratios de liquidez inmediata periodo 2017 a 2019 aseguradoras de Guayaquil	63
Figura 16 Ratios de Seguridad periodo 2017 a 2019 aseguradoras de Guayaquil	65
Figura 17 Ratios del ROE periodo 2017 a 2019 aseguradoras de Guayaquil.....	67
Figura 18 Ratios del ROA periodo 2017 a 2019 aseguradoras de Guayaquil	68

ÍNDICE DE ANEXOS

Anexo 1 Formato de cuestionario	96
Anexo 2 Plan de cuentas de compañías de seguros	98
Anexo 3 Formato Entrevista	101
Anexo 4 Formulario 318 Inversiones Obligatorias	102

CAPÍTULO 1: MARCO GENERAL DE INVESTIGACIÓN

1.1 Tema de investigación

EL ESTADO DE FLUJO DE EFECTIVO Y LA LIQUIDEZ COMO HERRAMIENTA PARA TOMA DE DECISIONES DE LAS COMPAÑÍAS ASEGURADORAS DE GUAYAQUIL

1.2 Planteamiento del problema

En la actualidad con tantos cambios inesperados de la economía no solo local sino a nivel mundial, las empresas deben buscar métodos eficientes de financiamiento antes las crisis incluso a nivel sanitario. La industria del seguro es muy sensible a todo cambio de la economía, si los factores económicos son favorables esta industria crece, caso inverso se contrae. Los flujos de efectivo en las compañías de seguros tiene una dinámica muy variable, el giro del negocio involucra como principales ingresos las inversiones obligatorias, realizadas de sus reservas en el sector financiero y el cobro de las pólizas ofertadas a clientes naturales o jurídicos, así como en egresos los pagos de siniestros y contratos con reaseguradores, además de gastos varios para llevar a cabo sus actividades cotidianas. El movimiento masivo de partidas representa una tarea importante y minuciosa de principal análisis para el departamento de tesorería al momento de generar flujos y reportes a la alta gerencia. La correcta coordinación de los flujos, permitirá la toma de decisiones adecuada; la falta de este análisis puede ocasionar un desfase entre los pagos requeridos y el cumplimiento en los periodos estipulados según la Ley General de Seguros.

1.3 Formulación del problema

¿Es importante considerar el estado de flujo de efectivo y la liquidez como herramientas para la toma de decisiones financieras de las compañías aseguradoras?

1.4 Sistematización del problema

¿Cuáles son las transacciones que se derivan del proceso de elaboración del flujo de caja de las compañías de seguros?

¿Cómo se realiza la elaboración del estado de flujo de efectivo en las compañías aseguradoras?

¿Cómo afecta en las decisiones financieras el adecuado manejo del estado de flujo de efectivo y la liquidez en las compañías de seguros?

1.5 Objetivo General

Analizar el efecto del estado de flujo de efectivo como herramienta medible de la liquidez de las compañías aseguradoras y su incidencia en la toma de decisiones.

1.6 Objetivos específicos

- Identificar las transacciones y aspectos relevantes del estado de flujo de efectivo en el mercado asegurador.
- Determinar los procesos contables aplicados en la elaboración del estado de flujo de efectivo de las compañías aseguradoras y sus ratios de liquidez.
- Analizar los procesos derivados del estado de flujo de efectivo y la liquidez como herramientas medibles en la toma de decisiones de las compañías aseguradoras.

1.7 Justificación de la investigación

La NIC 7 nos habla del Estado de Flujo de efectivo, importante en la toma de decisiones de todas las empresas, la NIC 1 indica que la presentación razonable de los estados financieros se alcanzará cumpliendo con las NIIF aplicables en cada caso. Una presentación razonable requiere que la empresa seleccione y aplique las políticas contables de acuerdo con la NIC 8, cambios en las estimaciones contables y errores, presente la información, de manera que sea relevante, fiable, comparable y comprensible. Dentro de compañías del sector asegurador, según la Ley General de

Compañías de Seguros, las formas de financiamiento de capital pueden ser a través de aportes de socios, obligaciones financieras, excedente de reserva legal, utilidades no distribuidas y capitalización de reservas destinadas para este fin. Las partidas de los flujos de efectivo en las aseguradoras deben manejarse bajo una planificación y optimización de recursos para cubrir con las diferentes necesidades y obligaciones. Es importante conocer y analizar las principales partidas que componen este estado financiero, la correcta contabilización y su incidencia en la toma de decisiones oportunas con la administración comenzando por lo contable para llegar a su finalidad óptima financiera.

1.8 Delimitación del problema de investigación

El presente trabajo de investigación se desarrollará en el campo contable financiero de las empresas de seguros. Por consideraciones de confidencialidad de la información analizaremos una empresa de seguros a la que denominaremos por este criterio Aseguradora Mundial.

1.8.1 Delimitación espacial:

Provincia del Guayas

1.8.2 Delimitación del universo:

Compañías de seguros

1.8.3 Delimitación temporal:

La presente investigación se realiza en los periodo 2017-2018-2019

1.8.4 Delimitación del área de estudio:

Contable-Financiera

1.8.5 Delimitación del contenido:

Incidencia del estado de flujo de efectivo y la liquidez como herramientas en la toma de decisiones de las compañías de seguros.

1.9 Limitaciones de la investigación

El presente trabajo de investigación se desarrollará en la ciudad de Guayaquil, obteniendo información básicamente de las páginas públicas que contienen toda la información financiera de las compañías a estudiar dada la limitación de acceso de información de las empresas privadas.

1.10 Idea a defender

El estado de flujo de efectivo y la liquidez deben considerarse herramientas efectivas en la toma de decisiones de las empresas de seguros.

1.11 Variables

1.11.1 Variable 1

Estado de Flujo de efectivo y la liquidez

1.11.2 Variable 2

Toma de decisiones

1.12 Línea de Investigación

La línea de investigación institucional del presente trabajo de titulación comprende el desarrollo estratégico empresarial y emprendimientos sustentables en los campos de contabilidad, finanzas, auditoría y tributación.

CAPÍTULO 2: MARCO TEORICO

2.1 Marco Teórico General

2.1.1 Estados Financieros

Las Normas Internacionales de Contabilidad a través de la NIC 1, nos indican la presentación adecuada de los estados financieros, esta presentación nos permite la comparación de los mismos para una correcta toma de decisiones de todos los entes jurídicos o naturales, públicos o privados, interesados en la evaluación económica de las empresas.

Los estados financieros constituyen una representación estructurada de la situación financiera y del rendimiento financiero de la entidad. El objetivo de los estados financieros con propósitos de información general es suministrar información acerca de la situación financiera, del rendimiento financiero y de los flujos de efectivo de la entidad, que sea útil a una amplia variedad de usuarios a la hora de tomar sus decisiones económicas. Los estados financieros también muestran los resultados de la gestión realizada por los administradores con los recursos que se les han confiado... ..Esta información, junto con la contenida en las notas, ayudará a los usuarios a predecir los flujos de efectivo futuros y, en particular, la distribución temporal y el grado de certidumbre de los mismos. (IASB, 2007)

Las NIC son el conjunto de normas internacionales que reglamentan la información que debe presentarse en los estados financieros y cómo deben presentarse, la finalidad de estas normas es lograr comparar/equiparar información entre las empresas para optimizar la comparabilidad de sus transacciones.

2.1.2 Finalidad de los Estados Financieros

Los estados financieros constituyen una representación estructurada de la situación financiera y del rendimiento financiero de una entidad. El objetivo de los estados financieros es suministrar información acerca de la situación financiera, del rendimiento

financiero y de los flujos de efectivo de una entidad, que sea útil a una amplia variedad de usuarios a la hora de tomar sus decisiones económicas. Los estados financieros también muestran los resultados de la gestión realizada por los administradores con los recursos que les han sido confiados. Para cumplir este objetivo, los estados financieros suministrarán información acerca de los siguientes elementos de una entidad:

- (a) activos;
- (b) pasivos;
- (c) patrimonio;
- (d) ingresos y gastos, en los que se incluyen las ganancias y pérdidas;
- (e) aportaciones de los propietarios y distribuciones a los mismos en su condición de tales; y
- (f) flujos de efectivo.

Esta información, junto con la contenida en las notas, ayuda a los usuarios a predecir los flujos de efectivo futuros de la entidad y, en particular, su distribución temporal y su grado de certidumbre. (IASB, 2007)

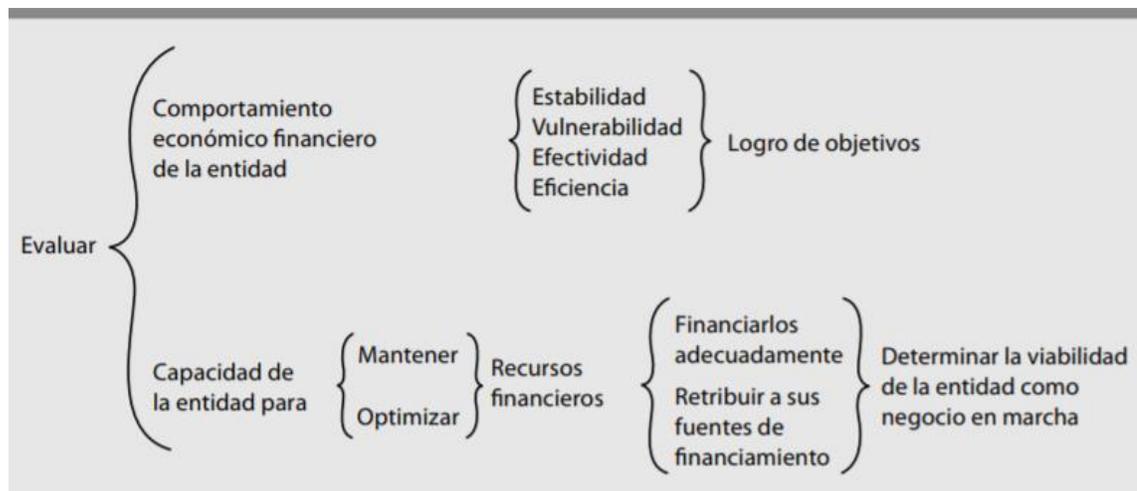


Figura 1 **Objetivo de la Información financiera**

Fuente: Romero Lopez (2009)

Elaborado por: Carvajal (2009)

El objetivo de la contabilidad es generar y comunicar información útil para la oportuna toma de decisiones de los acreedores y accionistas de un negocio, así como de otros públicos interesados en la situación financiera de una organización. Es conveniente

aclarar que en el caso de las organizaciones económicas lucrativas, uno de los datos más importantes que genera la contabilidad y de la cual es conveniente informar, es la cifra de utilidad o pérdida. En efecto, la cuantificación de los resultados (beneficios netos) de la realización de actividades comerciales o industriales, o de la prestación de servicios a los clientes y su correspondiente efecto en el valor de la organización económica es un dato de suma importancia para los accionistas y acreedores de un negocio. (Guajardo, 2008). Podemos además indicar que los estados financieros son la fotografía de la empresa en un corte determinado de tiempo, es verificar el status de las variaciones, notar los resultados versus lo presupuestado y validar sus ingresos y egresos de efectivo para comprobar que están generando el suficiente efectivo para cumplir con sus obligaciones.

El conjunto completo de los estados financieros reconocidos por las Normas Internacionales de Contabilidad (NIC) comprende:

- Estado de situación financiera
- Estado del resultado integral
- Estado de cambios en el patrimonio
- Estado de flujos de efectivo
- Notas, que incluyan un resumen de las políticas contables más significativas.

2.1.3 Estado de situación financiera

Este informe, que también se conoce como balance general, presenta información útil para la toma de decisiones en cuanto a la inversión y el financiamiento. En él se muestra el monto del activo, pasivo y capital contable en una fecha específica, es decir, se presentan los recursos con que cuenta la empresa, lo que debe a sus acreedores y el capital aportado por los dueños. En dicho estado financiero existen secciones para activo, pasivo y capital. Las cuentas de activo se ordenan de acuerdo con su liquidez, es decir, su facilidad para convertirse en efectivo, por tanto, existen dos categorías: activo circulante y activo no circulante o fijo. En la sección de activo circulante se ubican las cuentas de efectivo en caja y bancos, inversiones temporales, cuentas por cobrar,

inventarios, entre otras. En el activo no circulante o fijo se incluyen las cuentas de terrenos, edificios, depreciaciones, equipo de transporte, así como mobiliario y equipo. Adicionalmente están los activos intangibles como marcas registradas, franquicias, derechos de autor y otras. El pasivo se clasifica en: pasivo a corto plazo y pasivo a largo plazo. En el primero se incluyen todas aquellas deudas que tenga un negocio cuyo vencimiento sea en un plazo inferior a un año. Por ejemplo, las cuentas por pagar a proveedores, intereses por pagar, impuestos por pagar, entre otras. La sección de pasivo a largo plazo incluye deudas con vencimiento superior a un año. Por ejemplo, préstamos bancarios y obligaciones por pagar. En la sección del capital contable se presentan las cuentas del capital social común y preferente, así como las utilidades retenidas, entre otras. (Guajardo, 2008).

En compañías de seguros el balance general tiene como principales activos las Inversiones Financieras obligatorias según la normativa y las cuentas por cobrar clientes de las pólizas ofertadas como rubros principales; también tenemos las cuentas por cobrar a reaseguradores y coaseguradores, activos fijos y otros circulantes. En el pasivo, las cuentas representativas son las reservas técnicas que son la base de provisiones que deben constituirse para atender las obligaciones con los asegurados, cuentas por pagar a reaseguradores, coaseguradores, agentes de seguros (brokers) entre otros. El patrimonio constituido por el capital pagado, las reservas legales y los resultados acumulados.

2.1.4 Estado de Resultado Integral

El primero de los estados financieros básicos es el estado de resultados. Dicho estado financiero trata de determinar el monto por el cual los ingresos contables superan a los gastos contables. Al remanente se le llama resultado, el que puede ser positivo o negativo. Si es positivo se le llama utilidad, y si es negativo se le denomina pérdida... Las últimas dos clasificaciones de los conceptos básicos —ingresos y gastos— se encuentran en dicho estado financiero, el cual resume los resultados de las operaciones de la compañía durante un periodo. La diferencia entre los ingresos y los gastos, llamada

utilidad o pérdida, se determina en este estado financiero y se refleja posteriormente en la sección de capital dentro del balance general. (Guajardo, 2008)

En el estado de resultados de las compañías de seguros, tenemos como ingresos principales las primas emitidas a los asegurados, la recuperación de siniestros cedidos a los reasguradores, comisiones recibidas por negocios cedidos, rendimientos de inversiones. En egresos tenemos los gastos de siniestros pagados, las variaciones de reservas técnicas (en caso de ser constitución son gasto y si son liberación son ingresos), comisiones a brokers, gastos administrativos.

2.1.5 Estado de Cambios en el Patrimonio

Una entidad presentará un estado de cambios en el patrimonio que muestre:

- (a) el resultado integral total del periodo, mostrando de forma separada los importes totales atribuibles a los propietarios de la controladora y los atribuibles a las participaciones no controladoras;
 - (b) para cada componente de patrimonio, los efectos de la aplicación retroactiva la reexpresión retroactiva reconocidos según la NIC 8; y
 - (c) [eliminado]
 - (d) para cada componente del patrimonio, una conciliación entre los importes en libros, al inicio y al final del periodo, revelando por separado los cambios resultantes de:
 - (i) resultados;
 - (ii) cada partida de otro resultado integral; y
 - (iii) transacciones con los propietarios en su calidad de tales, mostrando por separado las contribuciones realizadas por los propietarios y las distribuciones a éstos y los cambios en las participaciones de propiedad.
- (IASB, 2007)

2.1.6 Notas a los estados financieros

Las notas contienen información adicional a la presentada en el estado de situación financiera, estado del resultado integral, estado de resultados separado (cuando se lo presenta), estado de cambios en el patrimonio y estado de flujos de efectivo. Las notas suministran descripciones narrativas o desagregaciones de partidas presentadas en esos estados e información sobre partidas que no cumplen las condiciones para ser reconocidas en ellos. (IASB, 2007)

Es importante aclarar que las notas a los estados financieros son parte integrante de los mismos y con ellas se pretende explicar con mayor detalle situaciones especiales que afectan ciertas partidas dentro de los estados financieros. Las notas deben presentarse en forma clara, ordenada y referenciada para facilitar su identificación. (Guajardo, 2008)

2.1.7 Estado de Flujo de Efectivo

El Estado de Flujo de Efectivo es una de las cinco representaciones financieras utilizadas por los Contadores y financieros para presentar las cifras de las empresas y su situación al corte de un determinado periodo. La finalidad de este estado es la presentación consolidada y ordenada de la información referente al manejo del efectivo, obtención y utilización, para evaluar la liquidez y solvencia de la compañía. Estas representaciones son como fotografías de lo que sucede con las finanzas al corte determinado.

El objetivo de esta Norma es requerir el suministro de información sobre los cambios históricos en el efectivo y sus equivalentes de una entidad mediante un estado de flujo de efectivo en el que los flujos de fondos del período se clasifiquen según que procedan de actividades de operación, de inversión y de financiación. (IASB, 2006)

Las principales partidas son: movimiento por la operación normal de las actividades de la empresa, venta de activos no circulantes, préstamos incurridos, compra de activos, aportes de los accionistas, pago de pasivos y dividendos. El flujo de efectivo en una

empresa, se refiere al dinero disponible que se representa por las cuentas contables Caja y Bancos. En caja general tenemos un disponible limitado de efectivo, el dinero que manejamos para movimientos pequeños diarios de la empresa que no son realizados con cheques, como por ejemplo: recibos diarios de pagos de clientes, compras de suministros menores, vales de caja entregados a empleados por compras para labores de menor impacto, etc.

En la cuenta Bancos, que es la segunda representación de efectivo de la empresa, son las cuentas bancarias, que incluso pueden generar intereses con inversiones y es donde se maneja el mayor volumen de efectivo de la empresa, de ahí se generaran los pagos del negocio a través de cheques o transferencias interbancarias.

Según la última Ley ecuatoriana de Fomento Productivo (2018), las empresas están obligadas a realizar sus transacciones con el sistema financiero cuando estas sobrepasen el \$1,000 (mil dólares) lo que denominan Bancarización. Con esto se obliga a los usuarios a utilizar el sistema bancario para evitar transacciones que no tengan soporte o puedan ser sustentadas en sus balances o estados de resultados.

2.1.8. Importancia del Flujo de efectivo

El estado de Flujo de Efectivo regulado por las Normas Internacionales de Contabilidad NIC 7, es de vital importancia para la toma de decisiones de usuarios internos y externos de la compañía, por ejemplo entre los usuarios internos tenemos a la Alta Gerencia que a través de este puede ver como se están manejando las finanzas a corto y largo plazo, si las deudas de la compañía están respaldadas por las actividades del giro del negocio o necesitan realizar algún préstamo para mantenerlas. El accionista como usuario interno también necesita saber el valor de su inversión y la viabilidad del negocio a través de la liquidez de la compañía.

Como usuarios externos tenemos a los entes de control, posibles inversionistas, clientes y proveedores que también revisan la información financiera de una entidad antes de realizar negocios con esta.

El estado de flujo de efectivo refleja además la capacidad de cobros y pagos que tiene la empresa, cuando la empresa tiene una adecuada administración y gestión de sus recursos puede transformar estos beneficios en liquidez.

El objetivo principal del estado de flujo de efectivo es analizar de donde provienen los fondos y la aplicación o uso que se le da al efectivo y sus equivalentes en la compañía, por ejemplo, una empresa que tiene alto grado de endeudamiento utilizara gran parte de sus recursos en pago de intereses y capital, lo cual puede ser un aspecto negativo reflejado en sus actividades de financiación. La empresa debe precautelar el uso de los recursos propios y ajenos empleados.

La administración del efectivo es de principal importancia en cualquier negocio debido a que es el medio para obtener mercancías y servicios. Se requiere una cuidadosa contabilización de las operaciones con efectivo debido a que este rubro puede ser mal invertido. La administración del efectivo generalmente se centra alrededor de dos áreas: el presupuesto de efectivo y el control contable. El presupuesto de efectivo constituye una base fundamental de la función de planeación, ya que permite identificar los requisitos o sobrantes de efectivo en un periodo determinado. El control contable es necesario con el fin de asegurar que el efectivo se utiliza para propósitos propios de la empresa, es decir, cerciorarse de que no se desperdicia, se invierte mal o se robe. La administración es responsable del control y de la protección de todos los activos de la empresa. (Guajardo, 2008)

El estado de flujo de efectivo a diferencia de los resultados obtenidos en la compañía, refleja valores sin ajustes ni correcciones del periodo, por lo tanto es un detalle fundamental al momento de analizar la capacidad de la compañía de generar efectivo en

un determinado periodo, para precautelar los intereses de los accionistas y acreedores que esperan rentabilizar su inversión.

El efectivo que posee un negocio normalmente se clasifica en dos partidas: caja chica y otra, bancos. La primera, como se verá más adelante, es un fondo normalmente limitado con el que se cuenta para hacer frente a erogaciones cuyo monto es pequeño y cuya naturaleza y oportunidad exige que el pago sea en efectivo, es decir, pagos que no se realizan con cheques. La segunda forma de mantener efectivo es mediante cuentas de cheques en instituciones bancarias. Algunas de éstas pueden generar intereses; en este caso se denominan cuentas productivas, mientras que las que no los generan son cuentas de cheques normales o tradicionales. (Guajardo, 2008)

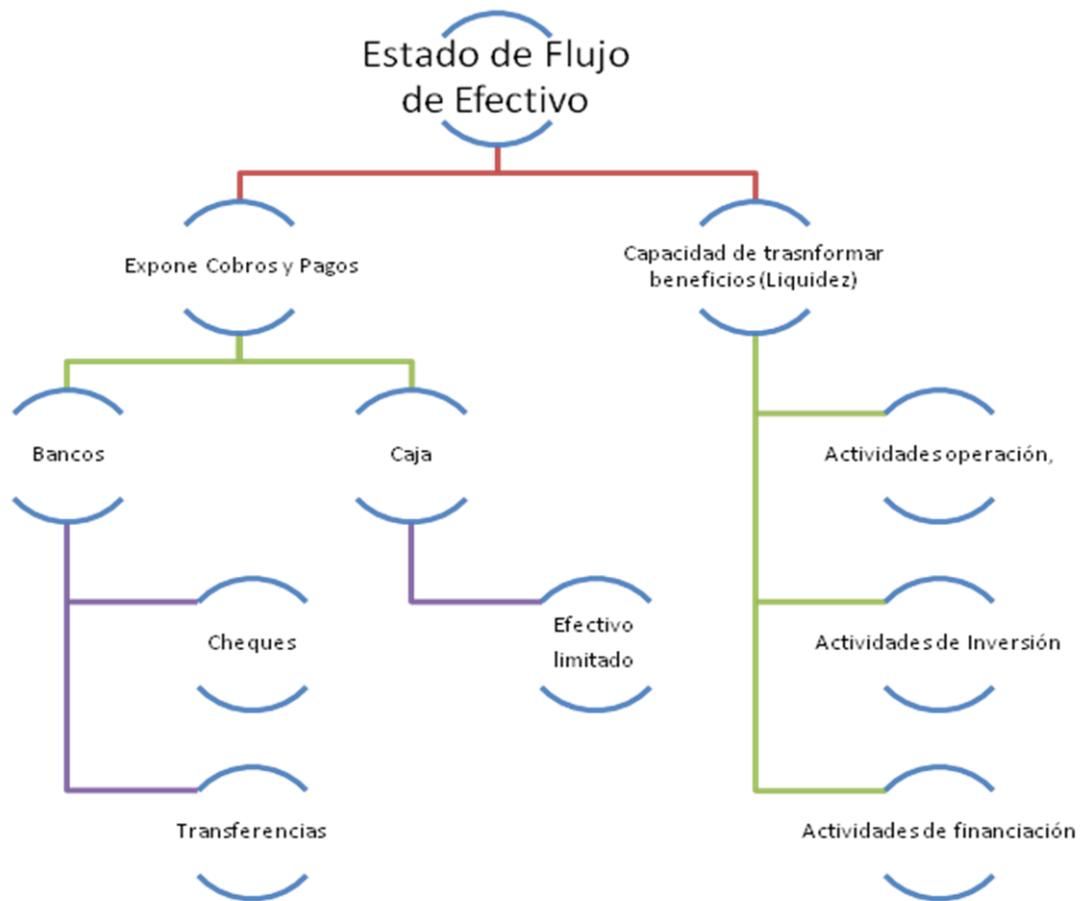


Figura 2 Estado de flujo de efectivo

Elaborado por: Carvajal (2020)

Debido a que el efectivo es el activo más líquido de un negocio, se necesita un sistema de control adecuado para prevenir robos y evitar que los empleados utilicen el dinero de la compañía para su uso personal.

Los propósitos de los mecanismos de control interno en las empresas son los siguientes:

- Salvaguardar los recursos contra desperdicio, fraudes e insuficiencias.
- Promover la real y adecuada contabilización de la información relativa al efectivo.
- Alentar y medir el cumplimiento de las políticas de la empresa.
- Juzgar la eficiencia operativa de todas las divisiones de la empresa.

El control interno no se diseña para detectar errores, sino para reducir la oportunidad de que ocurran errores o fraudes. Algunos objetivos del control interno del efectivo son tomar todas las precauciones necesarias para prevenir los robos y establecer un método adecuado para presentar el efectivo en los registros contables. Un buen sistema de contabilidad separa el manejo del efectivo de la función de registrarlo, hacer pagos o depositarlo en el banco. Todas las recepciones de efectivo deben registrarse y depositarse en forma diaria, a la vez que todos los pagos de efectivo deben realizarse mediante cheques. (Guajardo, 2008)

2.1.9. Métodos del Flujo de Efectivo

Existen dos métodos para elaborar el Flujo de efectivo de una entidad económica:

1. Método Directo
2. Método Indirecto

La entidad debe informar acerca de los flujos de efectivo de las operaciones usando uno de los dos siguientes métodos:

- (a) método directo, según el cual se presentan por separado las principales categorías de cobros y pagos en términos brutos; o

(b) método indirecto, según el cual se comienza presentando la ganancia o pérdida en términos netos, cifra que se corrige luego por los efectos de las transacciones no monetarias, por todo tipo de partidas de pago diferido y acumulaciones (o devengos) que son la causa de cobros y pagos en el pasado o en el futuro, así como de las partidas de pérdidas o ganancias asociadas con flujos de efectivo de operaciones clasificadas como de inversión o financiación.

Se aconseja a las entidades que presenten los flujos de efectivo de las actividades de operación utilizando el método directo. Este método suministra información que puede ser útil en la estimación de los flujos de efectivo futuros, la cual no está disponible utilizando el método indirecto. En este método directo, la información acerca de las principales categorías de cobros o pagos en términos brutos puede ser obtenida por uno de los siguientes procedimientos:

- (a) utilizando los registros contables de la entidad, o
- (b) ajustando las ventas y el costo de las ventas (para el caso de las entidades financieras, los intereses recibidos e ingresos asimilables y los gastos por intereses y otros gastos asimilables), así como otras partidas en el estado del resultado integral por:
 - (i) los cambios habidos durante el periodo en los inventarios y en las partidas por cobrar y por pagar derivadas de las actividades de operación;
 - (ii) otras partidas no monetarias; y
 - (iii) otras partidas cuyos efectos en el efectivo se consideran flujos de efectivo de inversión o financiación.

En el método indirecto, el flujo neto por actividades de operación se determina corrigiendo la ganancia o la pérdida por los efectos de:

- (a) los cambios habidos durante el periodo en los inventarios y en las partidas por cobrar y por pagar derivadas de las actividades de operación;
- (b) las partidas sin reflejo en el efectivo, tales como depreciación, provisiones, impuestos diferidos, pérdidas y ganancias de cambio no realizadas y participación en ganancias no distribuidas de asociadas; y
- (c) todas las otras partidas cuyos efectos monetarios se consideran flujos de efectivo de inversión o financiación.

Alternativamente, el flujo de efectivo neto de las actividades de operación puede presentarse, utilizando el método indirecto, mostrando las partidas de ingresos de actividades ordinarias y gastos reveladas en el estado del resultado integral, junto con los cambios habidos durante el periodo en los inventarios y en las cuentas por cobrar y por pagar derivadas de las actividades de operación. (IASB, 2007)

2.1.10 Clasificación de Estado de Flujo de Efectivo

El estado de flujo de efectivo dentro de su estructura está conformado por la siguiente clasificación: Actividades de Operación, de Inversión y de Financiación.

Actividades de operación	Actividades de Inversión	Actividades de Financiación
<ul style="list-style-type: none"> • Ventas y compras al contado • Cobros de ventas a crédito • Pago de sueldos • Pagos proveedores • Pago de Impuestos • Pago gastos de la operación 	<ul style="list-style-type: none"> • Compra de bienes inmuebles • Adquisición, construcción y venta de bienes inmuebles, maquinaria y equipos • Adquisición de acciones de otras compañías • Préstamos otorgados a terceras personas • Otra inversión o desinversión de carácter permanente o de LP 	<ul style="list-style-type: none"> • Créditos recibidos, diferentes a los relacionados con la operación • Reembolso de capitales • Dividendos pagados, excepto los dividendos en acciones • Prestamos obtenidos y su liquidación • Pago de intereses de préstamos • Aportes de los accionistas

Figura 3 Clasificación de actividades del Estado de Flujo de Efectivo

Elaborado por: Carvajal (2020)

2.1.10.1 Actividades de Operación

Las Actividades de operación, son aquellas que reflejan el giro del negocio de la empresa, principal fuente de ingresos, donde analizamos si la empresa está o no generando los flujos esperados por su correcta administración, y de donde podemos reflejar que la empresa necesita o no actividades de financiación para el curso diario de sus actividades.

Las actividades de operación son la fuente principal de utilidades de una compañía. Las utilidades reflejan el éxito de la compañía al comprar en los mercados de entrada y vender en los de salida. Lo bien que se desempeña una compañía al elaborar los planes y estrategias de negocios, así como en decidir acerca de la combinación de las actividades de operación, determinan su éxito o fracaso. (Wild, 2007)

Los flujos de efectivo procedentes de las actividades de operación se derivan fundamentalmente de las transacciones que constituyen la principal fuente de ingresos de actividades ordinarias de la entidad. Por tanto, proceden de las operaciones y otros sucesos que entran en la determinación de las ganancias o pérdidas netas. Ejemplos de flujos de efectivo por actividades de operación son los siguientes:

- (a) cobros procedentes de las ventas de bienes y prestación de servicios;
- (b) cobros procedentes de regalías, cuotas, comisiones y otros ingresos de actividades ordinarias;
- (c) pagos a proveedores por el suministro de bienes y servicios;
- (d) pagos a y por cuenta de los empleados;
- (e) cobros y pagos de las entidades de seguros por primas y prestaciones, anualidades y otras obligaciones derivadas de las pólizas suscritas;
- (f) pagos o devoluciones de impuestos sobre las ganancias, a menos que éstos puedan clasificarse específicamente dentro de las actividades de inversión o financiación; y
- (g) cobros y pagos derivados de contratos que se tienen para intermediación o para negociar con ellos. (IASB, 2007)

Actividades de Operación en el sector de Seguros

En el sector de seguros las transacciones ligadas a la operación son las siguientes:

Tabla 1 Flujo compañía de seguros - Actividades de Operación

FLUJO POR ACTIVIDADES DE OPERACIÓN

Cobro de Primas

Pago a Bróker y Conductos

Pago de Siniestros

Flujo Operativo Directo

Recuperación de Siniestros por Reaseguro

Pagos/Cobros a Reaseguro por Primas y Comisiones

Cobros / Pagos a Coaseguradores

Flujo Reaseguro y Coaseguro Neto

Pagos de gastos administrativos

Cobros/Pagos por otros conceptos

Pago de impuestos

Flujo Otros Conceptos Operativos

Fuente: Superintendencia de Compañías (2018)

Elaborado por: Carvajal (2020)

En el sector de seguros hay tres tipos de flujos operativos:

- **Flujos Operativo Directo:** Nos detalla las transacciones propias del negocio relacionadas a la emisión/venta de pólizas como son el *Cobro de primas*, los *Pagos a Bróker y Conductos* que se refiere a la comisión pagada a los bróker, agentes o canales (personas naturales o jurídicas) que actúan como intermediarios entre los clientes y las compañías de seguros para suscribir las pólizas y los *Pagos de Siniestros* que son las coberturas dadas a los clientes en caso de incurrir en reclamos o eventos que afecten al bien asegurado.
- **Flujo Reaseguro y Coaseguro Neto:** En esta clasificación se considera en el rubro *Recuperación de Siniestros por Reaseguro* los ingresos en efectivo por cobros realizados a los reaseguradores en los reclamos donde tienen participación de acuerdo a los contratos suscritos; en *Pagos/Cobros a Reaseguro por Primas y Comisiones* tenemos el efecto neto entre los valores recibidos y enviados a los reaseguradores por las primas cedidas y las comisiones ganadas por la cesión de estas primas y en la clasificación *Cobros / Pagos a Coaseguradores* se incluye el efecto neto.

- **Flujo de Otros Conceptos Operativos:** En esta división se registran los *Pagos administrativos* donde se incluyen sueldos y salarios, servicios básicos, honorarios entre otros; *Cobros/Pagos por otros conceptos* en este rubro se registran préstamos a empleados con sus respectivos desembolsos y recuperaciones, además se registran deudas con relacionados, anticipos a bróker, gastos de sistemas, entre otros; otra división importante de esta clasificación es el *Pago de Impuestos y Contribuciones* a todas las entidad regulatorias como lo son el Servicio de Rentas Internas, Superintendencia de Compañías, Valores y Seguros, Instituto Ecuatoriano de Seguridad Social, Corporación de Seguros de Depósitos y Municipios u otras entidades públicas.

2.1.10.2 Actividades de Inversión

Las Actividades de inversión nos hablan de la compra o venta de activos no circulantes que pueden producir ingresos en mediano y largo plazo. En esta clasificación se denotan las actividades de desinversión y cobros o pagos de inversiones no corrientes.

La información a revelar por separado de los flujos de efectivo procedentes de las actividades de inversión es importante, porque tales flujos de efectivo representan la medida en la cual se han hecho desembolsos para recursos que se prevé van a producir ingresos y flujos de efectivo en el futuro. Solo los desembolsos que den lugar al reconocimiento de un activo en el estado de situación financiera cumplen las condiciones para su clasificación como actividades de inversión: Ejemplos de flujos de efectivo por actividades de inversión son los siguientes:

- (a) pagos por la adquisición de propiedades, planta y equipo, activos intangibles y otros activos a largo plazo. Estos pagos incluyen aquellos relacionados con los costos de desarrollo capitalizados y las propiedades, planta y equipo construidos por la entidad para sí misma;
- (b) cobros por ventas de propiedades, planta y equipo, activos intangibles y otros activos a largo plazo;

(c) pagos por la adquisición de instrumentos de pasivo o de patrimonio, emitidos por otras entidades, así como participaciones en negocios conjuntos (distintos de los pagos por esos mismos títulos e instrumentos que sean considerados efectivo y equivalentes al efectivo, y de los que se tengan para intermediación u otros acuerdos comerciales habituales);

(d) cobros por venta y reembolso de instrumentos de pasivo o de capital emitidos por otras entidades, así como participaciones en negocios conjuntos (distintos de los cobros por esos mismos títulos e instrumentos que sean considerados efectivo y otros equivalentes al efectivo, y de los que se posean para intermediación u otros acuerdos comerciales habituales);

(e) anticipos de efectivo y préstamos a terceros (distintos de las operaciones de ese tipo hechas por entidades financieras);

(f) cobros derivados del reembolso de anticipos y préstamos a terceros (distintos de las operaciones de este tipo hechas por entidades financieras); (g) pagos derivados de contratos a término, de futuro, de opciones y de permuta financiera, excepto cuando dichos contratos se mantengan por motivos de intermediación u otros acuerdos comerciales habituales, o bien cuando los anteriores pagos se clasifican como actividades de financiación; y (h) cobros procedentes de contratos a término, a futuro, de opciones y de permuta financiera, excepto cuando dichos contratos se mantienen por motivos de intermediación u otro. (IASB, 2007)

Actividades de Inversión en el sector de Seguros

En el sector de seguros las transacciones detalladas en los rubros de inversión son las siguientes:

Tabla 2 *Flujo compañía de seguros - Actividades de Inversión*

FLUJO POR ACTIVIDADES DE INVERSION

Reinversión y Compras de Activos Admitidos

Vencimientos de Inversiones

Flujo Neto Inversiones

Venta de Activos Fijos

Adiciones, netas

Flujo Otros Activos

Fuente: Superintendencia de Compañías (2018)

Elaborado por: Carvajal (2020)

En el sector de seguros hay dos tipos de flujos de inversión:

- **Flujos Neto de Inversiones:** En esta clasificación tenemos los rubros relacionados a las inversiones obligatorias de las compañías aseguradoras, la conforman la *Reinversión* y *Compras de Activos Admitidos* donde registramos los pagos o desembolsos en las adquisiciones tanto de nuevos periodos de inversiones y en nuevas inversiones; en los *Vencimientos de Inversiones* colocamos los cobros de las mismas.
- **Flujo de Otros Activos:** En esta subclasificación se registran todos los movimientos de activos fijos, los ingresos por *Venta de Activos Fijos*, también se consideran los revaluó y las compras de Activos como *Adiciones netas*.

2.1.10.3 Actividades de Financiación

En el estado de flujo de efectivo las actividades de financiación son aquellas que relacionamos con obtención de capital para uso de la compañía, en este caso podemos decir que pueden ocurrir a través de aportes de capital por parte de los accionistas o a través de créditos obtenidos por parte de terceros.

Las actividades de financiamiento se refieren a los métodos empleados por las compañías para reunir dinero con el cual pagar esas necesidades. Debido a su magnitud y su facultad para determinar el éxito o el fracaso de una empresa, las compañías son cuidadosas al adquirir y administrar los recursos financieros. (Wild, 2007)

Ejemplos de flujos de efectivo por actividades de financiación son los siguientes:

- a) Cobros procedentes de la emisión de acciones u otros instrumentos de capital.
- b) Pagos a los propietarios por adquirir o rescatar las acciones de la empresa
- c) Cobros procedentes de la emisión de obligaciones, préstamos, bonos, cédulas hipotecarias y otros fondos tomados en préstamo, ya sea a largo o a corto plazo
- d) Reembolsos de los fondos tomados en préstamo

- e) Pagos realizados por el arrendatario para reducir la deuda pendiente procedente de un arrendamiento financiero (IASB, 2006)

Actividades de Financiación en el sector de Seguros

En el sector de seguros las transacciones que conforman el rubro de financiación son las siguientes:

Tabla 3 *Flujo compañía de seguros - Actividades de Financiación*

FLUJO POR ACTIVIDADES DE FINANCIAMIENTO

Aumento de Capital en efectivo

Pago de dividendos

Obligaciones financieras

Intereses pagados

Subtotal Flujo Neto Financiación

Fuente: Superintendencia de Compañías (2018)

Elaborado por: Carvajal (2020)

En el flujo por actividades de Financiamiento, los rubros principales son *Aumentos de Capital en efectivo, Pago de dividendos y Préstamos a entidades financieras.*

2.1.11 Métodos de Presentación de Estado de Flujo de Efectivo

El estado de flujo de efectivo antes de su elaboración deben considerarse los siguientes aspectos:

- Determinar incremento o disminución de efectivo.
- Determinar el incremento o decremento de las cuentas del estado de situación financiera.
- Clasificar los incrementos y disminuciones del efectivo.

Cuentas	Incremento	Decremento
Activos	-	+
Pasivos	+	-
Capital	+	-

Figura 4 **Movimientos de Estado de Flujo de Efectivo**

Elaborado por: Carvajal (2020)

Luego de revisar los pasos antes indicados, se procede a elaborar el estado de flujo de efectivo según los métodos aplicados bajo normas NIC. El estado de flujo de efectivo, cuando se utiliza de manera eficiente y coordinada con el resto de los estados financieros brinda información de valor que permite a los administradores evaluar los cambios en los activos de una empresa, su estructura financiera y su capacidad para cumplir con sus compromisos y hacer frente a las eventualidades. De igual manera es relevante para conocer la capacidad de la empresa para generar efectivo.

2.1.12 Análisis de los estados financieros

La administración de las empresas tiene como principal tarea el análisis y revisión de los estados financieros periódicamente, esta tarea nos permite controlar y verificar el comportamiento de las partidas y anticipar posibles resultados no esperados.

El análisis de los estados financieros es el conjunto de procedimientos que permite evaluar e interpretar objetivamente la información contable que consta en los estados financieros, cuyos resultados facilitarán la toma de decisiones futuras. (Zapata, 2005)

El análisis financiero consiste en estudiar la información que contienen los estados financieros básicos por medio de indicadores y metodologías plenamente aceptados por la comunidad financiera, para tener una base más sólida y analítica en la toma de decisiones. (Guajardo, 2014)

Los estados financieros son analizados de manera general a través de las herramientas:

- Análisis Horizontal: Se comparan dos estados financieros en dos o más periodos consecutivos para revisar las variaciones significativas de un periodo a otro.
- Análisis Vertical: Se comparan cifras de los estados financieros de un mismo periodo para analizar cómo se distribuyen sus recursos.

- Razones Financieras: Son indicadores de magnitud de cifras comparables de las cuales podemos realizar un análisis oportuno.

2.1.13 Razones financieras

Las razones financieras además de comparar algunos rubros de la empresa, permiten comparar entre otras empresas del mismo sector en el mismo periodo, para reflexionar su funcionamiento frente a otras.

Los indicadores financieros son la herramienta utilizada para la evaluación financiera de una entidad y para estimar el valor y sus perspectivas económicas.

2.1.13.1 Categorías de razones financieras

Las razones financieras se dividen en cuatro categorías básicas según Gitman:

- Razones de Liquidez
- Razones de Actividad
- Razones de Apalancamiento
- Razones de Rentabilidad

2.1.13.2 Razones de liquidez

La liquidez de una empresa se mide por su capacidad para cumplir con sus obligaciones de corto plazo a medida que estas llegan a su vencimiento. La liquidez se refiere a la solvencia de la posición financiera general de la empresa, es decir, la facilidad con la que puede pagar sus cuentas. Debido a que un precursor común de los problemas financieros y la bancarrota es una liquidez baja o decreciente, estas razones dan señales tempranas de problemas de flujo de efectivo y fracasos empresariales inminentes. Desde luego, es deseable que una compañía pueda pagar sus cuentas, de modo que es muy importante tener suficiente liquidez para las operaciones diarias. Sin embargo, los activos líquidos, como el efectivo mantenido en bancos y valores negociables, no tienen

una tasa particularmente alta de rendimiento, de manera que los accionistas no querrán que la empresa haga una sobreinversión en liquidez. Las empresas tienen que equilibrar la necesidad de seguridad que proporciona la liquidez contra los bajos rendimientos que los activos líquidos generan para los inversionistas. (Gitman & Zutter, 2012)

La liquidez es la capacidad que tiene una empresa para atender y cumplir sus compromisos u obligaciones de corto plazo.

Con esto no nos referimos al estado de las finanzas totales de la empresa, sino a su capacidad o destreza para convertir en efectivo sus activos y pasivos de corto plazo.

a) **Liquidez Corriente**

La liquidez corriente, una de las razones financieras citadas con mayor frecuencia, mide la capacidad de la empresa para cumplir con sus obligaciones de corto plazo. (Gitman & Zutter, 2012)

Por lo general, cuanta más alta es la liquidez corriente, mayor liquidez tiene la empresa. La cantidad de liquidez que necesita una compañía depende de varios factores, incluyendo el tamaño de la organización, su acceso a fuentes de financiamiento de corto plazo, como líneas de crédito bancario, y la volatilidad de su negocio. Por ejemplo, una tienda de comestibles cuyos ingresos son relativamente predecibles tal vez no necesite tanta liquidez como una empresa de manufactura que enfrenta cambios repentinos e inesperados en la demanda de sus productos. Cuanto más predecibles son los flujos de efectivo de una empresa, más baja es la liquidez corriente aceptable. (Gitman & Zutter, 2012)

Fórmula:

Liquidez Corriente=	Activo Corriente
	Pasivo Corriente

b) Prueba Acida

La razón rápida (prueba del ácido) es similar a la liquidez corriente, con la excepción de que excluye el inventario, que es comúnmente el activo corriente menos líquido. La baja liquidez del inventario generalmente se debe a dos factores primordiales: 1. muchos tipos de inventario no se pueden vender fácilmente porque son productos parcialmente terminados, artículos con una finalidad especial o algo por el estilo; y 2. el inventario se vende generalmente a crédito, lo que significa que se vuelve una cuenta por cobrar antes de convertirse en efectivo. Un problema adicional con el inventario como activo líquido es que cuando las compañías enfrentan la más apremiante necesidad de liquidez, es decir, cuando el negocio anda mal, es precisamente el momento en el que resulta más difícil convertir el inventario en efectivo por medio de su venta... ..Al igual que en el caso de la liquidez corriente, el nivel de la razón rápida que una empresa debe esforzarse por alcanzar depende en gran medida de la industria en la cual opera. La razón rápida ofrece una mejor medida de la liquidez integral solo cuando el inventario de la empresa no puede convertirse fácilmente en efectivo. Si el inventario es líquido, la liquidez corriente es una medida preferible para la liquidez general. (Gitman & Zutter, 2012)

Fórmula:

Prueba ácida =	$\frac{\text{Activo Corriente} - \text{Inventarios}}{\text{Pasivo Corriente}}$
-----------------------	--

c) Capital de trabajo

El capital de trabajo, es la diferencia entre activo y pasivos de corto plazo. Gitman & Zutter (2012) plantean que (...) el capital de trabajo neto se define como la diferencia entre los activos corrientes de la empresa y sus pasivos corrientes (pág. 544). En tanto que para Weston & Brigham (2000) (...) se define como los activos circulantes menos los pasivos circulantes (pág.455)

Fórmula:

$$\text{Capital de trabajo} = \text{Activo Corriente} - \text{Pasivo Corriente}$$

2.1.14 Las Decisiones financieras

La administración financiera se ocupa de la adquisición, el financiamiento y la administración de bienes con alguna meta global en mente. Así, la función de decisión de la administración financiera puede desglosarse en tres áreas importantes: decisiones de inversión, financiamiento y administración de bienes. (Horne & Wachowicz, 2010)

La contabilidad financiera es la técnica mediante la cual se produce y comunica información financiera de los hechos económico-financieros que han sido reconocidos, es decir, valuados, clasificados, registrados, presentados y revelados en estados financieros, con objeto de que les sirva a los usuarios para tomar decisiones. Podemos comprender, de esta manera, la necesidad de que esta información se exprese de manera cualitativa y cuantitativa, o sea, en unidades monetarias que permitan revelar la posición y el desempeño de la entidad, y con ello cumplir su objetivo de ser útil en la toma de decisiones. (López, 2009)

La planeación financiera es un aspecto importante de las operaciones de la empresa porque brinda rutas que guían, coordinan y controlan las acciones de la empresa para lograr sus objetivos. Dos aspectos clave del proceso de planeación financiera son la planeación de efectivo y la planeación de utilidades. La planeación de efectivo implica la elaboración del presupuesto de caja de la empresa. (Gitman & Zutter, 2012)

2.1.14.1 Decisiones a corto plazo del efectivo

Los excedentes temporales de efectivo se depositan en cuentas de inversiones con el objetivo de lograr un buen rendimiento y aprovechamiento, que no se obtendría si se depositara en una cuenta de cheques normal. Dichas inversiones

pueden hacerse en cualquiera de los instrumentos, formas y plazos que ofrece el mercado. La suma del efectivo en caja y en bancos y las inversiones a corto plazo es lo que se conoce como Efectivo disponible. (Guajardo & Andrade, 2014)

2.1.14.2 Proceso de toma de decisiones

Para tomar una decisión es necesario disponer de toda la información posible sobre cada una de las alternativas entre las que es posible escoger y las consecuencias que cada una podría conllevar respecto a los objetivos marcados. Con los datos recopilados como materia prima, el tratamiento correcto de la información permite discernir mejor qué acción es más conveniente ejecutar.

Los resultados de la acción elegida generarán nuevos datos que se integrarán a la materia prima de información recopilada para ser tratados y traducirse en una nueva decisión en un ciclo que se retroalimenta. El proceso de seleccionar entre las diferentes alternativas para llevar a cabo acciones relacionadas con cualquiera de las funciones administrativas puede segmentarse en ocho etapas:

1. La identificación de un problema: el primer paso del proceso de toma de decisiones es haber detectado que hay una diferencia entre el estado actual de la situación y el estado deseado. Esta discrepancia o problema ejerce una presión sobre el administrador que le obliga a actuar, ya sea por políticas de la organización, fechas límite, crisis financieros, futuras evaluaciones del desempeño, entre otros ejemplos. Para que una situación se pueda considerar un problema, el administrador debe disponer de la autoridad, el dinero, la información y cuantos recursos sean necesarios para actuar. Si no es así, nos encontramos delante de unas expectativas que no son realistas.

2. La identificación de los criterios para la toma de decisiones: señalar la pauta o los métodos que resultarán relevantes para solucionar el problema. Cada individuo responsable de tomar decisiones en la empresa posee un abanico de criterios que lo guían en su cometido, y es importante conocer cuáles se tienen en

cuenta y cuáles se omiten, ya que estos últimos resultarán irrelevantes para el encargado de tomar la decisión.

3. La asignación de ponderaciones a los criterios: priorizar de forma correcta los criterios seleccionados en la etapa anterior, puesto que no todos van a tener la misma relevancia en la toma de la decisión final. Normalmente existe un criterio preferente, y el resto se pueden ponderar comparándolos entre ellos y valorándolos en relación al preferente.

4. El desarrollo de alternativas: consiste en ser capaz de obtener y presentar todas las alternativas factibles que podrían resolver el problema con éxito.

5. El análisis de las alternativas: el responsable de la toma de decisiones en la empresa debe estudiar minuciosamente las alternativas que se han propuesto. Las fortalezas y las debilidades de cada una deberían ponerse de manifiesto de forma clara una vez comparadas con los criterios seleccionados y ordenados en la segunda y la tercera etapa. Aunque es cierto que algunas evaluaciones pueden acercarse a la objetividad, hay que tener claro que la mayoría de ellas son subjetivas a causa de su carácter de juicio de valor.

6. La selección de una alternativa: una vez establecidas y presentadas todas las alternativas, y una vez evaluadas por el responsable de la toma de decisiones según los criterios establecidos y jerarquizados, es el momento de elegir una sola alternativa: la mejor de las presentadas según el procedimiento establecido.

7. La implantación de la alternativa: una vez completado el proceso de selección de la decisión a ejecutar, cobra una importancia también vital la aplicación de la misma. Lo primero que hay que hacer para llevar a cabo la decisión es comunicarla a las personas afectadas y conseguir que se comprometan con ella. Es más fácil conseguirlo si las personas responsables de ejecutar una decisión participan en el proceso. Estas decisiones se llevan a cabo desde una planificación, organización y dirección efectivas.

8. La evaluación de la efectividad de la decisión: por último, hay que evaluar el resultado conseguido a raíz de la decisión tomada y la solución adoptada y comprobar si se ha corregido el problema. Si éste todavía persiste, tendrá que estudiarse cuál de las fases anteriores resultó errónea y afrontar una nueva

decisión respecto a la decisión inicial: desestimarla por completo o retomarla de forma distinta desde alguno de los pasos anteriores. (Zanatta, 2019)

2.2 Marco Conceptual

Se detallan conceptos relevantes del proceso de investigación:

- **Efectivo:** Caja y depósitos bancarios a la vista.
- **Equivalentes al efectivo:** Inversiones a corto plazo de gran liquidez fácilmente convertibles en importes determinados de efectivo con un riesgo poco significativo de cambios en su valor. (IASB, 2007)
- **Flujos de efectivo:** Entradas y salidas de efectivo y equivalentes al efectivo.
- **Liquidez:** Se considera liquidez a la facilidad con la cual, puede disponerse de un activos y convertirse en efectivo, sin incurrir en pérdidas representativas de valor.
- **Estados Financieros:** Son informes a través de los cuales los usuarios de la información financiera perciben la realidad de las empresas y, en general, de cualquier organización económica. Dichos informes constituyen el producto final del llamado ciclo contable (Guajardo & Andrade, 2014)
- **Indicadores Financieros:** Es la relación de una cifra con otra dentro o entre los estados financieros de una empresa, que permite ponderar y evaluar los resultados de sus operaciones no solo las cifras de un año sino también las de años anteriores (Guajardo & Andrade, 2014)
- **Planificación:** Consiste en elegir y fijar los objetivos de la organización, determinar políticas, proyectos, procesos, presupuestos, normas y estrategias relevantes para alcanzarlos, incluyendo además la toma de decisiones al escoger entre diversos opciones a elegir para lograr el resultado deseado.

- **Asegurado:** El asegurado es la persona que es titular del interés asegurable, o sea aquella cuyo patrimonio o persona puedan resultar afectados, directa o indirectamente, por la realización de un siniestro. (Compañías, 2015)
- **Asegurador:** Son Compañías Anónimas constituidas en el territorio nacional, las cuales están legalmente autorizadas para asumir riesgos, y que, por el pago de una prima se comprometen a indemnizar al asegurado en caso de siniestros de acuerdo con las condiciones acordadas en la póliza. (Compañías, 2015)
- **Agentes:** Los Agentes de seguros, personas naturales que a nombre de una empresa de seguros se dedican a gestionar y obtener contratos de seguros, se registrarán por el contrato de trabajo suscrito entre las partes y no podrán prestar tales servicios en más de una entidad aseguradora por clase de seguros; y, los agentes de seguros, personas naturales que a nombre de una o varias empresas de seguros se dedican a obtener contratos de seguros, se registrarán por el contrato mercantil de agenciamiento suscrito entre las partes. (Compañías, 2015)
- **Primas:** Es el importe que determina la aseguradora, como contraprestación o pago, por la protección que otorga en los términos del contrato de seguros o póliza. (Compañías, 2015)
- **Siniestro:** Es la ocurrencia del suceso o acontecimiento, comenzando las obligaciones a cargo de la compañía de seguro; las mismas que pueden ser el pago de una cantidad de dinero, una prestación de servicios, asistencia jurídica, reparación de un daño, etc. (Compañías, 2015)
- **Coaseguros:** El coaseguro es un contrato de seguro suscrito por el asegurado y por varios aseguradores que asumen con entera independencia, los unos de

otros, la obligación de responder separadamente de la parte del riesgo que les corresponda. (Compañías, 2015)

- **Cobertura:** Dentro del contrato de seguro son todos y cada uno de los riesgos que el asegurador se compromete a cubrir y los cuales se encuentran señalados en la póliza. Por ejemplo una persona asegura su casa, las coberturas que le ofrece el asegurado a través de la póliza son: contra incendio y robo, en el caso de que ocurra un siniestro el asegurado deberá indemnizarlo de acuerdo con las condiciones de la póliza hasta los montos señalados en éste. (Compañías, 2015)
- **Póliza:** La póliza es el instrumento privado, que permite probar que el contrato de seguro se ha suscrito y permite así mismo que, en caso de controversia entre las partes, este instrumento sea exhibido ante los tribunales como prueba de la relación existente entre el asegurado y el asegurador. (Compañías, 2015)
- **Bróker:** Intermediarios en las contrataciones de seguros entre las compañías aseguradoras y el cliente final.
- **Comisión:** Retribución que recibe un agente por la función de mediación.
- **Reaseguro:** El Reaseguro es una operación mediante la cual el asegurador cede al Reasegurador la totalidad o una parte de los riesgos asumidos directamente por él. (Compañías, 2015)

2.2.1 Detalles contables del Estado Flujo de efectivo del Mercado asegurador

A través del método directo vamos a desglosar las transacciones contables que se engranan en un Estado de Flujo de Efectivo en compañías aseguradoras. Tomaremos el corte anual para detallar estos movimientos con sus respectivas partidas.

La última actualización de las cuentas contables en el sector de seguros, fue aprobado con Resolución No. SBS-2014-07839 de septiembre del 2014.

Dentro de los rubros de cuentas tenemos la siguiente clasificación general:

- 1. Cuentas de Activo
- 2. Cuentas de Pasivo
- 3. Cuentas de Patrimonio
- 4. Cuentas de Gastos
- 5. Cuentas de Ingresos
- 6. Cuentas de Orden

A continuación el desglose general contable del Flujo de Efectivo del mercado asegurador:

Tabla 4 Flujo de Efectivo – Desglose contable

CONCEPTO	CUENTA CONTABLE	DESCRIPCIÓN
FLUJO DE EFECTIVO POR ACTIVIDADES DE OPERACIÓN		
Cobro a clientes		
Deudores por primas, neto	12	Deudores por primas
Prima emitida	51	Prima emitida
	45	Liquidaciones y rescates
Primas anticipadas, neto	259006	Primas anticipadas
Pago a agentes		
Cxp (bróker), neto	259003	Deudas con intermediarios
Comisiones pagadas	42	Comisiones pagadas
Comisiones anticipadas, neto	140306	Comisiones sobre primas anticipadas
Cxc (bróker), neto	140201	Deudas de intermediarios de seguros
Pago de siniestros		
Siniestros pagados	46	Siniestros pagados
	5303	Salvamentos de seguros directos
Reservas técnicas (pasivo), neto	21	Reservas técnicas
Variación reserva	48	Constitución de reservas técnicas
	57	Liberación de reservas técnicas
Reservas técnicas (activo), neto	1305	Recuperación de siniestros avisados por reaseguros cedidos
Cobro de reaseguradores		
Cxc (reaseguradores), neto	1301-1302	Reaseguros por cobrar
Siniestros pagados, cedido	53	Recuperaciones y salvamentos de siniestros

	4605	Participación de reaseguradores en salvamentos
Pago a reaseguradores		
Cxp (reaseguradores), neto	2201-2202	Reaseguros por pagar
Prima cedida	44	Primas de reaseguros y coaseguros cedidos
Comisiones ganadas	52	Comisiones recibidas
Cxp (reaseguros no proporcionales), neto	259007	Reaseguros no proporcionales
Cobros / pagos a coaseguradores		
Cxc (coaseguradores), neto	1303-1304	Coaseguros por cobrar
Cxp (coaseguradores), neto	2203-2204	Coaseguros por pagar
Cobros/pagos por otros conceptos		
Cxc (empleados), neto	140203	Deudas del personal
Cxp (empleados), neto	2502	Empleados por pagar
Cxc (otros activos corrientes), neto	1402 - 1403	Otros activos
Cxp (otros activos corrientes), neto	23 - 25	Otros pasivos
Otros ingresos/egresos	56	Otros ingresos
Ingresos financieros, netos	54	Rendimiento de inversiones
Cxc (reaseguros no proporcionales), neto	140304	Reaseguros no proporcionales
Exceso de pérdida	43	Primas por reaseguros no proporcionales
Pagos de gastos administrativos		
Gastos de administración	41	Gastos de administración
(Depreciación acumulada), neto	11030199	Depreciación
Cxp (reserva para jubilación), neto	250203	Reserva jubilación patronal
Pago de impuestos		
Cxp (impuestos), neto	2501	Impuestos, retenciones y contribuciones
Participación a trabajadores	410113	Participación utilidades
Impuestos	4704	Contribuciones e impuestos
Cxc (impuestos), neto	1401	Deudas del fisco
FLUJO DE EFECTIVO POR ACTIVIDADES DE INVERSIÓN		
Inversiones		
Movimiento de inversiones	1101	Inversiones
Activos fijos		
Movimiento de activos fijos	1103	Activos fijos
FLUJO POR ACTIVIDADES DE FINANCIAMIENTO		
Aumento de capital en efectivo	259009	Aportes para futuras capitalizaciones
Pago de dividendos	259001	Dividendos por pagar
Obligaciones financieras	24	Obligaciones con instituciones del sistema

		financiero
Intereses pagados	4701	Intereses pagados

Fuente: Superintendencia de Compañías (2016)

Elaborada por: Carvajal (2020)

Al detallar la palabra **neto** en las transacciones es el resultado de restar saldo actual el saldo final del periodo anterior al evaluado.

Haremos un breve análisis de cada rubro del Estado de Flujo de efectivo adjunto:

- **Deudores por primas:** Saldo corresponde a cuenta del activo donde registro los valores pendiente de cobro a mis clientes.
- **Prima emitida:** Cuenta de ingreso donde registro la facturación de las pólizas emitidas a los clientes del periodo observado.
- **Liquidaciones y rescates:** Cuenta de gasto donde registro las notas de crédito por cancelaciones, anulaciones o disminuciones en las sumas aseguradas de las pólizas emitidas previamente.
- **Primas anticipadas:** Cuenta del pasivo donde se registran las pólizas que tienen vigencia de más de 1 año y cuyo ingreso no puede reconocerse en resultados hasta que la vigencia cumpla la primera anualidad.
- **Deudas con intermediarios:** Cuenta del pasivo donde se registran las comisiones por pagar a los bróker o agentes de seguros hasta su respectivo pago.
- **Comisiones pagadas:** Cuenta de gasto donde se reconoce los valores que le corresponden a cada bróker por las pólizas emitidas bajo su intermediación.
- **Comisiones sobre primas anticipadas:** Cuenta de activo donde se registran las comisiones de pólizas plurianuales que no se devengaran hasta que se cumpla el año de la cobertura.
- **Deudas de intermediarios de seguros:** Cuenta de activo donde se registran los anticipos emitidos a los bróker de seguros por acuerdos de producción a cumplirse de manera posterior.
- **Siniestros pagados:** Cuenta de gasto que contiene el total de siniestros pagados a los asegurados dentro del periodo observado.

- **Salvamentos de seguros directos:** Cuenta de ingreso que pertenece a las recuperaciones que realiza la aseguradora en siniestros de bienes que puede reparar u obtener y están en estado favorable para el uso o venta.
- **Reservas técnicas:** Cuenta de pasivo donde se registran las provisiones que deben ser constituidas por las Compañías de Seguros para atender las obligaciones contraídas con sus asegurados.
- **Constitución de reservas técnicas:** Cuenta de gasto donde se registra el movimiento de las reservas técnicas.
- **Liberación de reservas técnicas:** Cuenta de ingreso donde se registra el movimiento de las reservas técnicas.
- **Recuperación de siniestros avisados por reaseguros cedidos:** Cuenta de activo donde se registra de forma provisional el valor del siniestro que tiene participación del reasegurador.
- **Reaseguros por cobrar:** Cuenta de activo donde registramos las cuentas por cobrar al reasegurador ya sea por siniestros cedidos o primas aceptadas.
- **Recuperaciones y salvamentos de siniestros:** Cuenta de ingreso donde se registra el valor del siniestro donde el reasegurador participa de acuerdo a los contratos suscritos.
- **Participación de reaseguradores en salvamentos:** Cuenta de gasto donde se registran los siniestros que tienen recuperaciones y a la vez están cedidos al reasegurador según los contratos.
- **Reaseguros por pagar:** Cuenta del pasivo que registra las cuentas por pagar al reasegurador por siniestros aceptados o primas cedidas.
- **Primas de reaseguros y coaseguros cedidos:** Cuenta de gasto que pertenece a las transacciones cedidas a los reaseguradores y coaseguradores según los acuerdos realizados.
- **Comisiones recibidas:** Cuenta de ingreso que registra la comisión que me paga el reasegurador o coasegurador por cederle parte de los negocios o pólizas que he suscrito.

- **Reaseguros no proporcionales:** Cuenta de pasivo que contiene las cuentas por pagar al reasegurador por un contrato denominado Exceso de Pérdida o Catastrófico.
- **Coaseguros por cobrar:** Cuenta del activo que registra las transacciones que el coasegurador debe pagarme, entre estos se desglosan las primas aceptadas y los siniestros cedidos.
- **Coaseguros por pagar:** Cuenta del pasivo donde se detalla las cesiones de primas al coasegurador y los siniestros aceptados.
- **Deudas del personal:** Cuenta de activo que registra anticipos o préstamos realizados al personal.
- **Empleados por pagar:** Cuenta de pasivo que registra las transacciones a favor del empleado, en esta cuenta se registran los décimos, fondos y otros rubros relacionados.
- **Otros activos:** Activos no corrientes que forman parte de las transacciones de la empresa como las amortizaciones, deudores con tarjeta de crédito, etc.
- **Otros pasivos:** Pasivos no corrientes donde se registran provisiones varias.
- **Otros ingresos:** Cuenta de ingreso donde se registran movimientos no relacionados directamente con las primas emitidas.
- **Rendimiento de inversiones:** Cuenta de ingreso donde se registran los intereses ganados por las inversiones realizadas.
- **Reaseguros no proporcionales:** Cuenta del activo donde se amortizan los contratos Excesos de pérdida del periodo.
- **Primas por reaseguros no proporcionales:** Cuenta del gasto que se afecta en proporción con la cuenta del activo por los contratos descritos.
- **Gastos de administración:** Gastos relacionados a la administración como sueldos, salarios, honorarios, servicios básicos, etc.; que permiten el desenvolvimiento diario de la empresa.
- **Depreciación:** Cuenta de activo donde se registra la depreciación de los activos fijos de manera acumulada.

- **Reserva jubilación patronal:** Pasivo que registra los movimientos de jubilación y desahucio de los empleados activos, este valor se ajusta de acuerdo al informe actuarial.
- **Impuestos, retenciones y contribuciones:** Cuenta de pasivo donde se registran los valores a cancelar al ente de control en los próximos periodos.
- **Participación utilidades:** Cuenta de gasto que registra el pago de la participación a trabajadores.
- **Contribuciones e impuestos:** Cuenta de gasto donde se registran los valores pagados a las entidades públicas por impuestos o contribuciones.
- **Deudas del fisco:** Cuenta de activo donde se registran las transacciones por cobrar al ente tributario, por ejemplo retenciones o anticipos.
- **Inversiones:** Cuenta del activo que detalla el movimiento de las inversiones obligatorias del mercado asegurador.
- **Activos fijos:** Cuenta de activo que registra los bienes inmuebles, vehículos, equipos que forman parte de los bienes de la empresa.
- **Aportes para futuras capitalizaciones:** Cuenta del pasivo donde se registra el aporte de los accionistas para el aumento de capital.
- **Dividendos por pagar:** Cuenta del pasivo donde se registran los valores a favor del accionista.
- **Obligaciones con instituciones del sistema financiero:** Cuenta de pasivo donde se registran los préstamos realizados con entidades bancarias.
- **Intereses pagados:** Cuenta de gasto que registra el valor de los intereses cancelados por préstamos realizados en el sistema financiero.

2.2.2 Inversiones Obligatorias indicador de liquidez en seguros

Según la normativa ecuatoriana, el artículo número 23 del Capítulo II del Libro III del Código Monetario y Financiero, de las normas de prudencia técnica financiera, se establece que las compañías de seguros y compañías de reaseguros deben invertir sus reservas técnicas, y al menos el sesenta por ciento (60%) del capital pagado y la reserva legal, en títulos del mercado de valores, fondos de inversión, instrumentos financieros y

bienes raíces, en los segmentos y porcentajes definidos por la Junta de Política y Regulación Monetaria y Financiera, a través de normas de carácter general, procurando una adecuada combinación de riesgos, liquidez, seguridad y rentabilidad.

Hasta el 12 de septiembre del 2014, fecha en la que se modifica el Código Orgánico y Financiero, este artículo contenía el detalle de los sectores y los porcentajes máximos de inversión en cada uno de ellos, permitido por el ente de control. A continuación el detalle de los sectores en los cuales actualmente se encuentra permitido invertir:

Tabla 5 Norma sobre los segmentos y porcentajes máximos de inversión

AL CORTE 2019		
INVERSIONES RENTA FIJA	50%	Certificados u otros valores emitidos y garantizados por instituciones o entidades del sector público y cuenten con una calificación de riesgo A+ o superior
	10%	Depósitos a plazo u otros valores genéricos emitidos por las instituciones del sistema financiero nacional y cuenten con una calificación de riesgo A+ o superior.
	60%	Obligaciones y valores provenientes de procesos de titularización emitidos u originados por entidades privadas del sector no financiero sujetas al control de la superintendencia de Compañías, valores y seguros y cuenten con una calificación de riesgo A+ o superior.
	10%	Facturas Comerciales y valores inscritos en el REB

INVERSIONES DE RENTA VARIABLE	20%	Acciones emitidas por sociedades anónimas del sector no financiero sujetas a control de la Superintendencia de Compañías, valores y Seguros, con excepción de las integrantes del Sistema Nacional de Seguro Privado, las casas de valores y las administradoras de fondos y de fideicomisos, siempre que cumplan las siguientes condiciones: <ul style="list-style-type: none"> - Estar Inscritas en el Catastro Público de Mercado y Valores - Deberán contar con calificación de riesgo A o superior - El Patrimonio al cierre del ejercicio económico precedente a la fecha de la inversión, deberá superar la cifra de 20.000 mil remuneraciones básicas unificadas vigentes al momento de la inversión.
	40%	Cuotas o unidades de participación de fondos de inversión inscritos en el catastro Público del Mercado de Valores.
OTRAS INVERSIONES	40%	Bienes inmuebles situados en el territorio nacional y que sean generados de renta regular, previa autorización de la Superintendencia de Compañías, Valores y Seguros.

Fuente: Superintendencia de Compañías (2019)

Elaborada por: Carvajal (2020)

Las inversiones deberán ser adquiridas a través de mercado bursátil, por lo que deberán estar inscritas en el Registro de Mercado de Valores y contar con calificación de riesgos.

Cualquier inversión que no se encuentre invertida en un sector aprobado por el ente regulador, o que exceda los límites máximos definidos por sector o por emisor, no será considerada como una inversión admitida, y por lo tanto no servirá para cobertura obligatorio de reservas.

En el formulario 318 de Inversiones Obligatorias, se reporta de manera mensual los movimientos de las inversiones obligatorias, con el fin de llevar control del cumplimiento de las inversiones requeridas, mismo que se divide en tres secciones:

1. **Inversiones Obligatorias:** Considera el sesenta por ciento (60%) del capital pagado y las reservas legales, el cien por ciento de las reservas técnicas menos la cuenta por cobrar a los reasegurados por seguros cedidos y la cuenta de primas anticipadas pagadas.

Tabla 6 Formulario 318 de Inversiones Obligatorias

INVERSIONES OBLIGATORIAS:		dic-19
Rubro	Capital pagado, reserva legal y Reserva técnicas	
Capital Pagado:	4,800,000	
Reserva Legal:	784,905	
Reservas Técnicas:	10,650,561	
Reservas Riesgos en Curso	5,780,098	
Reserva de primas no devengadas	5,780,098	
Reservas Especiales para Reaseguros	-	
Reservas de insuficiencia de primas	304,510	
Reservas para Seguros de Vida	914,519	
Reservas de Seguros de Vida Individual	128,955	
Reservas de Seguros Colectiva y coberturas adicionales	785,564	
Otras reservas Seguros de vida - ahorro (Préstamos sobre pólizas de vida)	-	
Reservas para obligaciones de Siniestros Pendientes	3,649,332	
Siniestros liquidados por pagar vida y generales	-	
Siniestros por liquidar	8,287,431	
Siniestros ocurridos y no reportados vida y generales	98,808	
Seguros vencidos de vida	-	
Dividendos acumulados pólizas de vida	-	
(Recuperación de Siniestros avisados por reaseguros cedidos)	4,736,907	
Reservas de desviación de siniestralidad y catastróficas	2,102	
Reservas Catastróficas	-	
Reservas de desviación de siniestralidad	2,102	
Otras Reservas	-	
Primas Anticipadas Pagadas	3,144,112	
De pólizas registradas mes actual-pagadas	62,444	
De pólizas registradas en meses anteriores-pagadas	3,081,668	
Patrimonio al 31 de Diciembre del año inmediato anterior	14,356,529	
TOTAL DE INVERSIONES OBLIGATORIAS	17,232,848.96	

Fuente: Aseguradora Mundial

Elaborada por: Carvajal (2020)

Los rubros presentados en esta tabla deben coincidir con los valores presentados en los balances reportados por la compañía. Como lo indica la normativa, las reservas se constituyen de acuerdo al nivel de riesgo que está asumiendo la aseguradora, y a su vez las inversiones se utilizan para cubrir este riesgo.

2. **Inversiones Admitidas:** Para que las inversiones se consideren admitidas y sirvan para cobertura de reservas deben cumplir con los porcentajes y tipos de inversión definidos por el ente regulador. En el cuadro a continuación se resume los campos que presenta la segunda parte del formulario 318.

Tabla 7 *Inversiones Admitidas de Inversiones Obligatorias*

Inversión Admitida nueva normativa	dic-19
a) Inversiones del Estado	4,376,220
b) Títulos representativos inversiones en el sistema financiero nacional	1,937,958
c) Obligaciones emitidas por empresas bajo control SUPERCIAS renta fija	3,811,749
d) Inversiones en Facturas Comerciales	1,937,958
e) Inversiones empresas sujetas control SUPERCIAS. Renta Variable	-
f) Fondos de Inversión renta variable	6,301,445
g) Inversiones en otros fondos y fideicomisos nacionales procesos de titularización (Renta Variable)	-
h) Inversiones en bienes raíces*	2,959,790
i) Inversiones en el extranjero	-
TOTAL DE INVERSIONES	21,325,120

Fuente: Aseguradora Mundial (2020)

Elaborada por: Carvajal (2020)

3. **Cobertura de Inversiones Requeridas:** Es el cuadro resumen que presenta el resultado consolidado de los dos cuadros anteriores:

Tabla 8 *Cobertura de Inversiones Admitidas de Inversiones Obligatorias*

INVERSIONES OBLIGATORIAS	17,232,848.96
INVERSIONES ADMITIDA	21,325,119.65
EXCEDENTE/DEFICIT	4,092,270.69
RATIO	123.75%

Fuente: Aseguradora Mundial (2020)

Elaborada por: Carvajal (2020)

En este ejemplo se registra una cobertura del 123.75% de inversiones admitidas esto es \$21,325,119.65 sobre inversiones obligatorias \$17,232,848.96, tiene un excedente monetario de \$4.092,270.69. Esto sobre Al momento de definir el monto a invertir se consideró un porcentaje de desviación, pues la administración del flujo se realiza en función de proyecciones y el reporte regulatorio en base a datos reales. Si existiera déficit, la empresa de seguros debe reportarlo inmediatamente al ente regulador y tiene 30 días para cubrir dicho déficit.

2.3 Marco Legal

Desde el 12 de septiembre de 2015 la Superintendencia de Compañías, Valores y Seguros, asume el control y la regulación del sector de seguros privados, potestad que estaba a cargo de la Superintendencia de Bancos.

Este cambio del órgano de control, se basa en la reforma al artículo 312 de la Constitución, aprobado bajo consulta popular a inicios del año 2011, donde se dispuso que todas las actividades financieras en el Ecuador se desvincularían de las no financieras, las del sistema de seguro privado forman parte de las no financieras. Aquí nace la cesión, venta y desvinculación de los bancos con las aseguradoras que estaban fuertemente marcadas en grandes entidades financieras.

En cumplimiento con la disposición constitucional, la Superintendencia de Bancos, órgano de control y regulación saliente, expide la normativa que dio paso a la regulación y el proceso de desinversión de los accionistas mayoritarios y administradores de instituciones financieras en el sector, normas que se complementaron con una reforma a la entonces vigente Ley General de Instituciones del Sistema Financiero, y finalmente confirmadas por el Código Orgánico Monetario y Financiero.

Con estos cambios, se dispuso que sea la Superintendencia de Compañías, Valores y Seguros la que ejerza la vigilancia, auditoría, intervención, control y supervisión de las

empresas de seguros en el Ecuador, luego de un año de vigencia del Código, el cual se promulgó en el Registro Oficial del 12 de septiembre de 2014.

A partir del 14 de septiembre de 2015, la Superintendencia de Compañías, Valores y Seguros, regula a las entidades privadas controladas y usuarios del sector asegurador, así como al público en general.

El mercado asegurador, cumple un rol fundamental en el manejo del riesgo en una economía por lo que el estudio de su impacto sobre el crecimiento económico es evidente y clave para generar políticas que se enfoquen en el desarrollo de herramientas que permitan una eficiente gestión de los riesgos para atraer mayor cobertura y generar mayores beneficios económicos. Este mercado no solamente tiene incidencia en el PIB de un país, sino que además genera efectos multiplicadores en las actividades económicas de los distintos sectores atenuando el riesgo financiero de los agentes involucrados. Por otro lado, también es importante destacar la relación inversa que se refleja en el comportamiento pro cíclico del sector asegurador, el cual determina que un aumento en los niveles de ingresos por parte de las empresas y hogares influye en una mayor demanda de seguros y por ende mayor cobertura e indicadores de penetración. (Camino, y otros, 2019)

En el marco jurídico que regula las actividades de la Superintendencia en el ámbito de seguros tenemos:

En la Constitución Política, artículo 213, el que dispone que las superintendencias son organismos técnicos de vigilancia, auditoría, intervención y control de las actividades económicas, sociales y ambientales, y de los servicios que prestan las entidades públicas y privadas, con el propósito de que estas actividades y servicios se sujeten al ordenamiento jurídico y atiendan al interés general; actúan de oficio o por requerimiento ciudadano, y sus facultades específicas y áreas de control, auditoría y vigilancia, se determinan en la ley.

En el Código Orgánico Monetario y Financiero, cuyo artículo 78 atribuye a la Superintendencia de Compañías, Valores y Seguros, la facultad de ejercer la vigilancia, auditoría, intervención, control y supervisión del régimen de seguros en el Ecuador

CAPÍTULO 3: MARCO METODOLÓGICO

3.1 Enfoque de la investigación

El enfoque del presente trabajo de investigación fue de tipo mixto: cualitativo y cuantitativo.

A través del enfoque cualitativo se reconocieron los criterios considerados por los encargados del flujo de efectivo de las compañías aseguradoras y la eficacia de la toma de decisiones oportuna según los casos observados y los análisis que surgen de considerar la mejor opción en casos particulares, realizamos encuestas, entrevistas y cuestionarios para este análisis.

En el enfoque cuantitativo, se revisó la documentación, estados financieros, ratios e informes de expertos en el sector que nos brindaron una perspectiva de la evolución de los flujos y la incidencia en las decisiones gerenciales tomadas. Además de la información de la compañía de seguros objetivo de la investigación; esto fue necesario para comparar los índices del mercado asegurador y su evolución en los últimos años.

3.2 Tipo de investigación

El trabajo de investigación se adaptó a diversos tipos de investigación. A través del método inductivo, se busca identificar y analizar las variables flujo de efectivo, liquidez y toma de decisiones y lograr encadenarlas como herramientas necesarias para obtener la solución en base a los hallazgos determinados.

El método inductivo comienza realizando generalizaciones amplias para luego apoyarse en observaciones específicas. Estas inferencias son las que nos proporcionan la evidencia necesaria de la investigación. Comenzamos como una lista de pasos, con la observación de los hechos que luego se registra, analiza y contrasta. La finalidad es agrupar lo obtenido, hacer patrones e inferir sobre una explicación y teoría.

- **Descriptiva:** Se detalló el comportamiento de las variables a analizar que se extraen de los estados financieros y los índices obtenidos. Se conecta la

información recopilada por las entrevistas y los estudios del sector en los últimos periodos.

- **Explicativa:** Con los instrumentos utilizados y la información recabada en base a ellos, se logró determinar el proceso analizado y sus impactos. Detallamos el resultado del análisis, el impacto en el mercado y definimos criterios que nos brinden herramientas para la toma de decisiones oportunas.
- **Bibliográfica:** Se recopiló la información principal a través de los canales oficiales del ente regulatorio, sus estadísticas y reglamentos aplicados de los estados financieros. Contamos además con la información recopilada de la empresa evaluada.

3.3 Técnicas e Instrumentos de la investigación

En el presente proyecto de investigación se eligieron los siguientes instrumentos de investigación: Investigación documental y los cuestionarios.

Con los cuestionarios a través de las encuestas y entrevistas se analizó los distintos criterios y puntos de vista considerados por la alta gerencia y jefaturas directamente encargadas de la gestión de efectivo de las compañías aseguradoras.

A través de la investigación documental, realizamos la recopilación y análisis de los principales documentos que son necesarios para realizar el diagnóstico e incidencia de las variables de estudio del tema de investigación. Al lograr recopilar los documentos que detallamos, obtuvimos los indicios necesarios para evaluar las principales características del tema de investigación propuesto. Se detalla el instrumento de Investigación Documental, el mismo que se revisó con información alineada al tema como NIC 7, NIC 1, leyes tributarias, ratios de solvencia y liquidez, etc. Entre los documentos a revisar tenemos los estados financieros e índices publicados en la página web de la Superintendencia de Compañías, Valores y Seguros.

3.4 Población

La población del presente trabajo de investigación está conformada por 20 compañías de seguros en la ciudad de Guayaquil, según detallamos:

No.	Compañías de Seguros
1	Chubb Seguros Ecuador S.A.
2	Coface
3	Seguros Colon
4	Constitución C.A. Compañía de Seguros
5	Compañía de Seguros Ecuatoriano Suiza
6	Equivida Compañía de Seguros S.A.
7	Generali Ecuador Compañía de Seguros S.A.
8	Hispana de Seguros S.A.
9	Interoceánica C.A. de Seguros
10	La Union S.A.
11	Latina Seguros S.A.
12	Liberty Seguros S.A.
13	Mapfre Atlas S.A.
14	Pan American Life de Ecuador S.A.
15	Seguros Alianza S.A.
16	Seguros Confianza S.A.
17	Seguros Sucre S.A.
18	Sweaden Compañía de Seguros S.A.
19	Vazseguros S.A. Compañía de Seguros
20	Seguros Condor S.A.

Figura 5 Compañías de Seguros en Guayaquil

Elaborado por: Carvajal (2020)

3.5 Muestra

La muestra del presente trabajo investigativo fue una empresa del sector a la cual denominaremos Aseguradora Mundial por la confidencialidad de la información financiera proporcionada. Consideramos importante además analizar en su conjunto los estados financieros de las empresas observadas por no ser una población significativa.

3.6 Análisis e interpretación de resultados

3.6.1 Encuestas

1.- ¿A su criterio, el correcto manejo del flujo de efectivo constituye una herramienta en la toma de decisiones de las empresas?

Tabla 9 *El flujo de efectivo como herramienta en la toma de decisiones*

RESPUESTAS	FRECUENCIA	PORCENTAJE
SI	18	90%
NO	2	10%
TOTAL	20	100%

Fuente: Encuesta realizada

Elaborada por: Carvajal (2020)



Figura 6 ¿A su criterio, el correcto manejo del flujo de efectivo constituye una herramienta en la toma de decisiones de las empresas?

Fuente: Encuesta realizada

Elaborado por: Carvajal (2020)

Análisis de los resultados: La mayoría de los encuestados consideraron que el flujo de efectivo es una herramienta importante en la toma de decisiones de las empresas de seguros, al estar dentro de un sector muy diferente al comercial, esto nos llevar a realizar muchas observaciones de los tipos de ingresos y egresos representativos que afectarían

mis decisiones de corto y largo plazo. No existe un procedimiento particular sobre el manejo de este estado financiero en las compañías evaluadas, sin embargo los gerentes y tesoreros manejan diversos formatos para la revisión del flujo de efectivo.

2.- ¿Piensa usted que dentro de la tesorería se debe manejar proyecciones financieras sobre los flujos de efectivo o debe manejarlo otro departamento?

Tabla 10 *El flujo de efectivo y las proyecciones financieras*

RESPUESTAS	FRECUENCIA	PORCENTAJE
TESORERÍA	11	55%
OTRO DEPARTAMENTO	9	45%
TOTAL	20	100%

Fuente: Encuesta realizada
Elaborada por: Carvajal (2020)

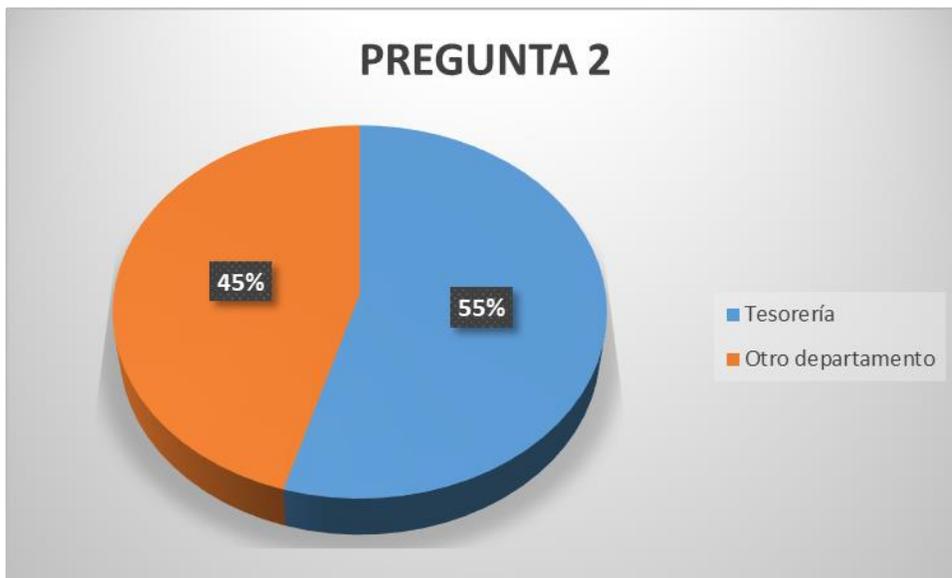


Figura 7 *¿Piensa usted que dentro de la tesorería se debe manejar proyecciones financieras sobre los flujos de efectivo o debe manejarlo otro departamento?*

Fuente: Encuesta realizada
Elaborado por: Carvajal (2020)

Análisis de los resultados: Según la experiencia de los encuestados, el 55% indica que las proyecciones del flujo de efectivo deben manejarlas la misma área de tesorería,

sin embargo el 45% restante nos comenta que el área que maneja de forma más especializada las proyecciones es Planeación financiera, esta área más la podemos encontrar en multinacionales y empresas de mayor tamaño. Una definición estructurada del flujo y sus variaciones sería de gran aporte a las empresas de seguros.

3.- ¿En su experiencia, es eficiente medir la liquidez solo a través del flujo de efectivo?

Tabla 11 El flujo de efectivo y la medición de liquidez

RESPUESTAS	FRECUENCIA	PORCENTAJE
SI	13	65%
NO	7	35%
TOTAL	20	100%

Fuente: Encuesta realizada

Elaborada por: Carvajal (2020)

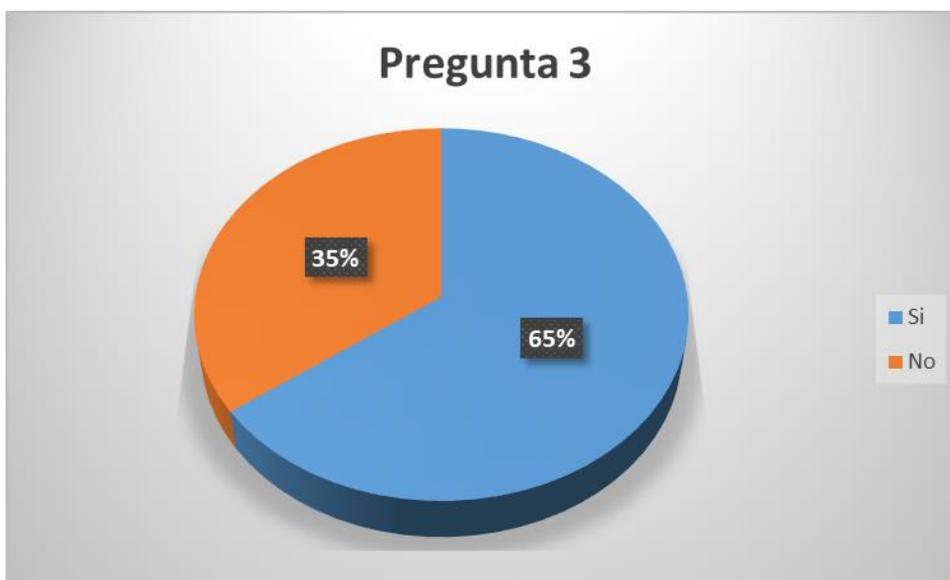


Figura 8 ¿En su experiencia, es eficiente medir la liquidez solo a través del flujo de efectivo?

Fuente: Encuesta realizada

Elaborado por: Carvajal (2020)

Análisis de los resultados: Según los encuestados el flujo de efectivo es una herramienta que nos permite realizar las mediciones en un tiempo determinado de la liquidez a través de sus instrumentos convertibles rápidamente en efectivo. Es el

medidor más rápido que tienen las compañías de seguros al momento de enfrentar sus obligaciones de corto o largo plazo.

4.- ¿Quién debería manejar las decisiones del flujo de efectivo para que sea de manejado eficientemente?

Tabla 12 *Las decisiones del flujo de efectivo*

RESPUESTAS	FRECUENCIA	PORCENTAJE
GERENTE FINANCIERO	12	60%
JEFA DE TESORERÍA	5	25%
OTRO	3	15%
TOTAL	20	100%

Fuente: Encuesta realizada

Elaborada por: Carvajal (2020)

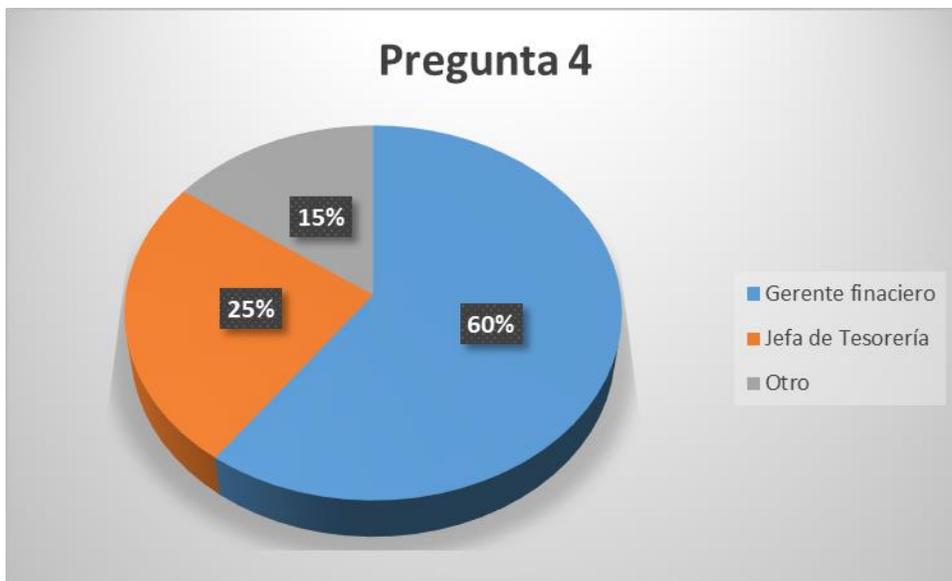


Figura 9 *¿Quién debería manejar las decisiones del flujo de efectivo para que sea de manejado eficientemente?*

Fuente: Encuesta realizada

Elaborado por: Carvajal (2020)

Análisis de los resultados: Dentro de las compañías encuestadas, en la mayoría de casos las decisiones son tomadas por el gerente financiero como responsable directo de la liquidez de las empresas, sin embargo también existen jefes de tesorería u otro

encargado del área que toma decisiones en estos casos por la rapidez que se necesita al momento de gestionar pagos importantes o relevantes. Como punto de equilibrio ambos encargados de las gestiones del flujo, llegan a acuerdos para casos específicos o de mayor análisis para los resultados de la empresa.

5.- ¿Es correcto pensar que un flujo de efectivo mal elaborado nos haría tomar malas decisiones?

Tabla 13 Flujo de efectivo mal elaborado, malas decisiones

RESPUESTAS	FRECUENCIA	PORCENTAJE
SI	18	90%
NO	2	10%
TOTAL	20	100%

Fuente: Encuesta realizada

Elaborada por: Carvajal (2020)

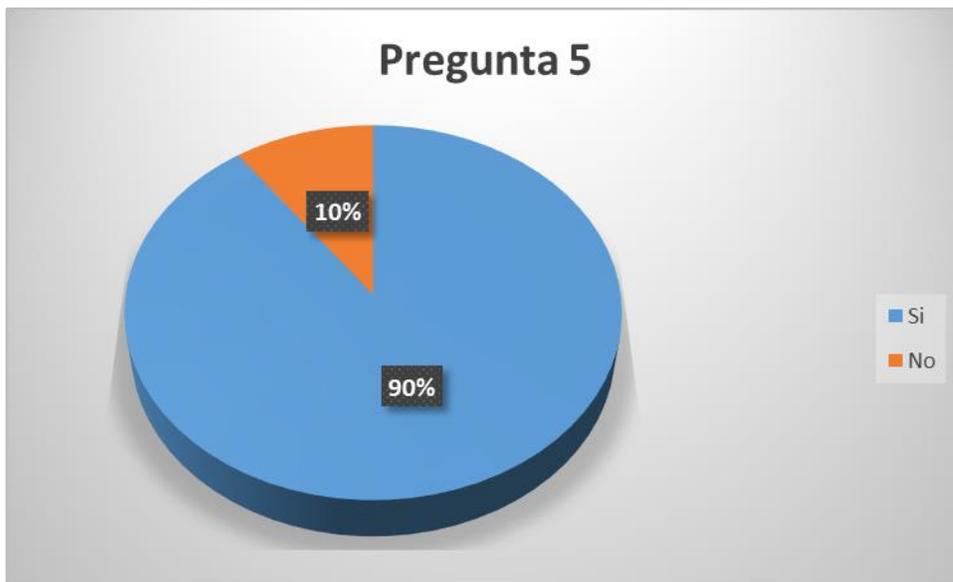


Figura 10 ¿Es correcto pensar que un flujo de efectivo mal elaborado nos haría tomar malas decisiones?

Fuente: Encuesta realizada

Elaborado por: Carvajal (2020)

Análisis de los resultados: Los flujos de efectivo nacen de bases contables, el registro erróneo de alguna partida representativa puede ocasionarnos la toma de malas

decisiones, por lo tanto el 90% de los encuestados consideran que debe tenerse un correcto análisis de las transacciones para así tomar decisiones adecuadas en beneficio de la compañía.

6.- ¿Los flujos de efectivo son analizados en que periodicidad?

Tabla 14 *Flujo de efectivo y su periodicidad*

RESPUESTAS	FRECUENCIA	PORCENTAJE
DIARIA	2	10%
SEMANAL	14	70%
MENSUAL	4	20%
TOTAL	20	100%

Fuente: Encuesta realizada

Elaborada por: Carvajal (2020)

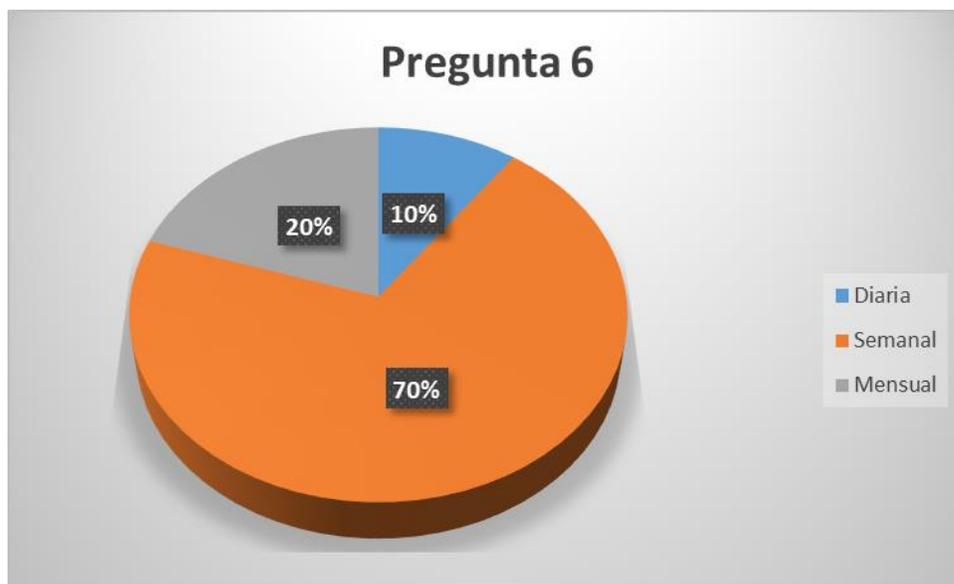


Figura 11 ¿Los flujos de efectivo son analizados en que periodicidad?

Fuente: Encuesta realizada

Elaborado por: Carvajal (2020)

Análisis de los resultados: El 70% de los encuestados indicaron que se realiza el análisis del flujo de manera semanal, aunque el monitoreo es diario en la mayoría de transacciones, la revisión exhaustiva del flujo con sus incidencias y proyecciones se lo

realiza semanalmente. Los otros usuarios 20% indicaron que el flujo lo revisa mensualmente al cierre del mes contable y en pocos casos 10% realizan el análisis diario.

7.- ¿Influye los cambios de normativa en las decisiones a tomar con respecto al flujo de efectivo?

Tabla 15 *Los cambios de normativa y el flujo de efectivo*

RESPUESTAS	FRECUENCIA	PORCENTAJE
SI	18	90%
NO	2	10%
TOTAL	20	100%

Fuente: Encuesta realizada

Elaborada por: Carvajal (2020)

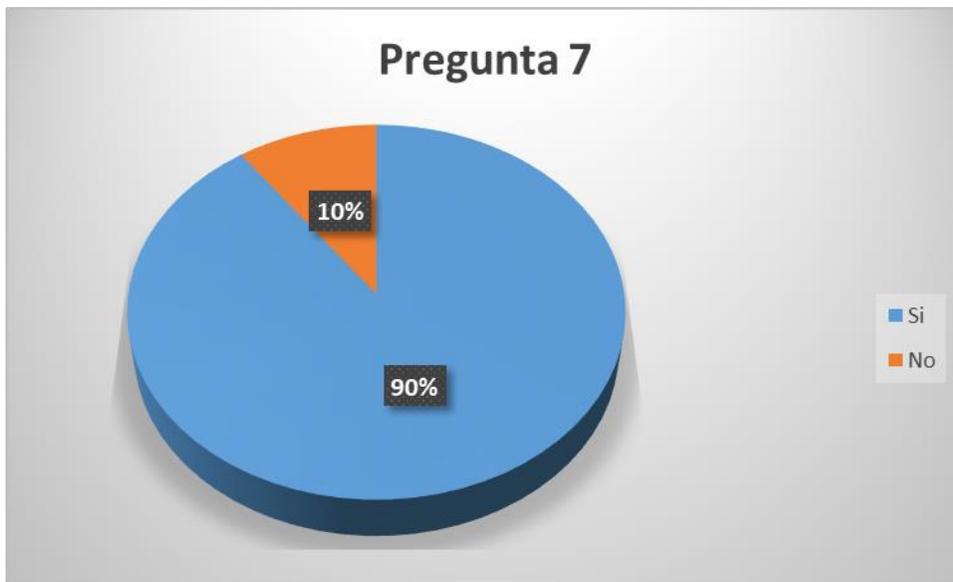


Figura 12 *¿Influye los cambios de normativa en las decisiones a tomar con respecto al flujo de efectivo?*

Fuente: Encuesta realizada

Elaborado por: Carvajal (2020)

Análisis de los resultados: Los encuestados (90%) indican que el mercado asegurador se encuentra muy regulado, cada nueva resolución que afecta a las decisiones del gobierno corporativo, también influyen en las proyecciones o decisiones a tomar en cuanto a la liquidez. Las aseguradoras deben mantener un nivel adecuado de

inversiones para solventar sus reservas, aquello impacta directamente en la liquidez que se refleja en el flujo de efectivo.

8.- ¿A su criterio, Cuál es la principal transacción en el flujo de efectivo de seguros?

Tabla 16 *Principal transacción en el flujo de efectivo*

RESPUESTAS	FRECUENCIA	PORCENTAJE
COBROS DE CLIENTES	8	40%
PAGOS DE SINIESTROS	4	20%
PAGOS DE REASEGUROS	3	15%
PAGOS DE COMISIONES	1	5%
RENDIMIENTOS FINANCIEROS	4	20%
TOTAL	20	100%

Fuente: Encuesta realizada

Elaborada por: Carvajal (2020)

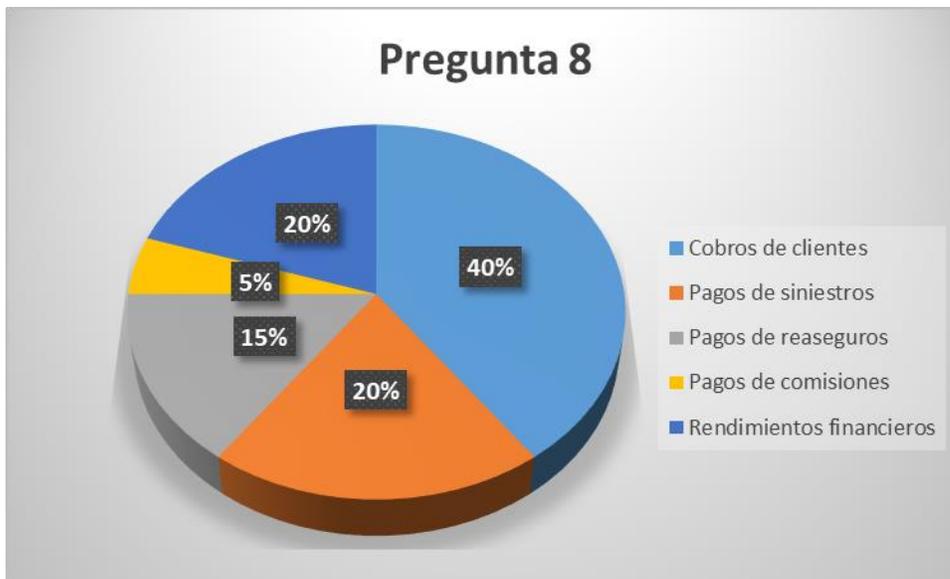


Figura 13 ¿A su criterio, Cuál es la principal transacción en el flujo de efectivo de seguros?

Fuente: Encuesta realizada

Elaborado por: Carvajal (2020)

Análisis de los resultados: Según el 40% de los encuestados el rubro más importante del flujo de efectivo es el cobro de clientes, dado que esto nos ayuda a cubrir los gastos de la empresa y son la principal fuente de ingresos, el 20% consideran el pago de siniestros como el otro rubro predominante dado que el asegurado presta su confianza

en la empresa para tener el soporte respectivo en caso de eventualidades, otro 20% considera los rendimientos financieros como una eficiente fuente de ingresos cuando se maneja de manera eficiente; otros rubros de menor impacto según los encuestados es pago de reaseguros (15%) y pago de comisiones (5%).

3.6.2 Entrevistas

Entrevista 1: Tesorero de Aseguradora Mundial (Johanna Sanchez)

1.- ¿En su empresa, quien maneja el flujo de efectivo y sus decisiones inmediatas?

En la compañía las decisiones inmediatas del flujo de efectivo las toma la tesorera, si son rubros no específicos o de cantidades representativas se realiza la consulta a la gerencia financiera para la aprobación de estos desembolsos.

2.- ¿Dispone de conciliaciones bancarias mensuales conciliadas los mayores contables?

Sí, se realizan conciliaciones de manera quincenal de forma previa y mensual para reporte a la gerencia financiera para revisar la antigüedad de las partidas y los rubros no conciliados dentro del mes en curso.

3.- ¿En su empresa se maneja un flujo de efectivo proyectado?

No manejamos proyecciones de flujos de efectivo, sin embargo consultamos a las áreas que transacciones importantes serán enviadas o recibidas dentro del mes. Esto nos ayuda a tener identificados los rubros que merecen mayor atención.

4.- ¿Las inversiones financieras son aprobadas por la gerencia financiera?

Al tratarse de rubros altos, las inversiones obligatorias son monitoreadas y aprobadas por la gerencia financiera y por directores que están a cargo de su seguimiento y control.

5.- ¿Ha tenido problemas de liquidez por temas específicos no proyectados? De ser afirmativa la respuesta indicar como superaron esta contingencia.

Sí, hemos tenido en ocasiones problemas con pagos inmediatos no proyectados, en tema de siniestros, donde el ente de control nos exige tiempos máximos que pueden ser entre 3 y 8 días, nos hemos visto en la obligación de realizar desinversiones de fondos para cumplir con estos pagos.

6.- ¿Existe algún procedimiento o manual específico para la elaboración del flujo de efectivo?

No tenemos procedimientos específicos, hay formatos internos definidos que son utilizados y conciliados contablemente para la revisión de las partidas.

Entrevista 2: Jefe de Tesorería Aseguradora Liberad (Juan Andrade)

1.- ¿En su empresa, quien maneja el flujo de efectivo y sus decisiones inmediatas?

El flujo de efectivo es manejado directamente por la jefa de tesorería, quien reporta al gerente financiero y consulta en caso de decisiones de alto impacto en la empresa, la mejor opción a tomar.

2.- ¿Dispone de conciliaciones bancarias mensuales conciliadas los mayores contables?

Sí, se realizan luego del cierre contable, ahí se revisan los valores pendientes de dar de baja del periodo y se notifican a las áreas respectivas en caso de ser necesario.

3.- ¿En su empresa se maneja un flujo de efectivo proyectado?

Si manejamos la proyección del flujo en conjunto con el área de presupuestos, se revisan las variaciones y estimaciones cada mes. Adicionalmente con los departamentos dueños de la información se verifica si existen novedades relevantes a considerar en los siguientes cortes.

4.- ¿Las inversiones financieras son aprobadas por la gerencia financiera?

Tenemos un área específica de control de inversiones, esta área revisa constantemente con la gerencia financiera las decisiones más eficientes para la compra o desinversión de títulos, dado que existen límites que debemos cumplir de forma mandataria y ofertas que en su momento se pueden aprovechar.

5.- ¿Ha tenido problemas de liquidez por temas específicos no proyectados? De ser afirmativa la respuesta indicar como superaron esta contingencia.

Se trata siempre de realizar revisiones periódicas para evitar este tipo de inconvenientes, no hemos tenido ningún caso excepcional de problemas de liquidez, al manejar proyecciones constantes hemos mitigado estas dificultades.

6.- ¿Existe algún procedimiento o manual específico para la elaboración del flujo de efectivo?

No tenemos un proceso para la elaboración del flujo de efectivo, se manejan los detalles contables y los rubros que formarían parte del flujo como direccionamiento en este tema.

Entrevista 3: Gerente Financiero Aseguradora Cuna (Juan Andrade)

1.- ¿En su empresa, quien maneja el flujo de efectivo y sus decisiones inmediatas?

En flujos de efectivo las decisiones son tomadas en conjunto con el tesorero que maneja el mismo y está día a día monitoreando las transacciones tanto de salida como entrada para posteriormente realizar los análisis necesarios en la toma de decisiones inmediatas.

2.- ¿Dispone de conciliaciones bancarias mensuales conciliadas los mayores contables?

Si se realizan conciliaciones bancarias, tenemos un sistema automatizado que es manejado por un usuario de contabilidad para verificar los flujos aplicados y los pendientes en cortes mensuales respectivamente.

3.- ¿En su empresa se maneja un flujo de efectivo proyectado?

Se maneja un flujo proyectado, cada cierre trimestral se hace una reunión con las áreas generadoras de la información para analizar los rubros y alimentar este reporte y realizar los ajustes necesarios si es necesario.

4.- ¿Las inversiones financieras son aprobadas por la gerencia financiera?

Las inversiones financieras en toda compañía de seguros son un rubro importante de análisis, la gerencia financiera con el departamento de inversiones hace un constante trabajo de verificación y nos apoyamos en la recomendación de nuestro proveedor de títulos para mejorar la calidad de los instrumentos utilizados.

5.- ¿Ha tenido problemas de liquidez por temas específicos no proyectado? De ser afirmativa la respuesta indicar como superaron esta contingencia.

Si hemos tenido problemas en algunas ocasiones cuando se han presentado casos excepcionales de pagos no proyectados, se ha tratado de minimizar estas situaciones pero en la industria del seguro hay muchas cosas inciertas que incluso no podemos proyectar adecuadamente.

6.- ¿Existe algún procedimiento o manual específico para la elaboración del flujo de efectivo?

No existe un procedimiento específico, lo que se busca siempre es conciliar la información contable adecuadamente para evitar desfases en información y registros de partidas.

Análisis de los resultados: Según los entrevistados, el manejo del flujo de efectivo lo realiza en su mayoría el área de tesorería y las decisiones inmediatas necesarias, esto sin proyecciones que puedan acoplarse a las opciones adecuadas a tomar en cada situación; lo que ha ocasionado que en ciertas circunstancias las empresas tengan problemas de liquidez y la toma de decisiones pueda resultar inadecuada. No hay lineamientos definidos de formatos a utilizar para el reporte del flujo de efectivo, lo cual podría optimizar el manejo de la información disponible para los financieros.

3.7 Ratios financieros

3.7.1 Liquidez

El ratio de liquidez en la compañías de seguros mide la relación entre la cobertura (número de veces) de los activos líquidos respecto a sus obligaciones inmediatas.

FÓRMULA: ACTIVO CORRIENTE / PASIVO CORRIENTE

Fórmula contable: Activo Corriente (1101 + 1102 + (12 - 120102 - 120202 - 120203) + 13 + 1402) / Pasivo Corriente (2101 + 2102 + 2103 + 2104 + 2105 + 2106 + 22 + 23 + 2401 + (25 - 259004 - 259006) + 2601)

El detalle de las cuentas contables consideradas en este análisis son las siguientes:

Tabla 17 *Cuentas contables del ratio Liquidez*

ACTIVO CORRIENTE		PASIVO CORRIENTE	
1101	Inversiones financieras	2101	Reservas técnicas generales
1102	Caja/Bancos	2102	Reservas técnicas vida
12	Deudores por primas	2103	Reservas para siniestros pendientes
120102	Deudores por primas vencidas	2104	Reservas desviación siniestralidad
120202	Deudores por primas doc. vencidas	2105	Reservas de estabilización
120203	Cheques protestados	2106	Otras reservas
13	Deudores por reaseguros y coaseguros	22	Acreedores reaseguros y coaseguros
1402	Deudores varios	23	Otras primas por pagar
		2401	Obligaciones con sistema financiero
		25	Otros pasivos
		259004	Regularización de divisas
		259006	Primas anticipadas
		2601	Valores en circulación

Fuente: Superintendencia de Compañías (2016)

Elaborada por: Carvajal (2020)

En las empresas de seguros analizadas, el ratio de liquidez en los periodos 2017, 2018 y 2019 es como sigue:

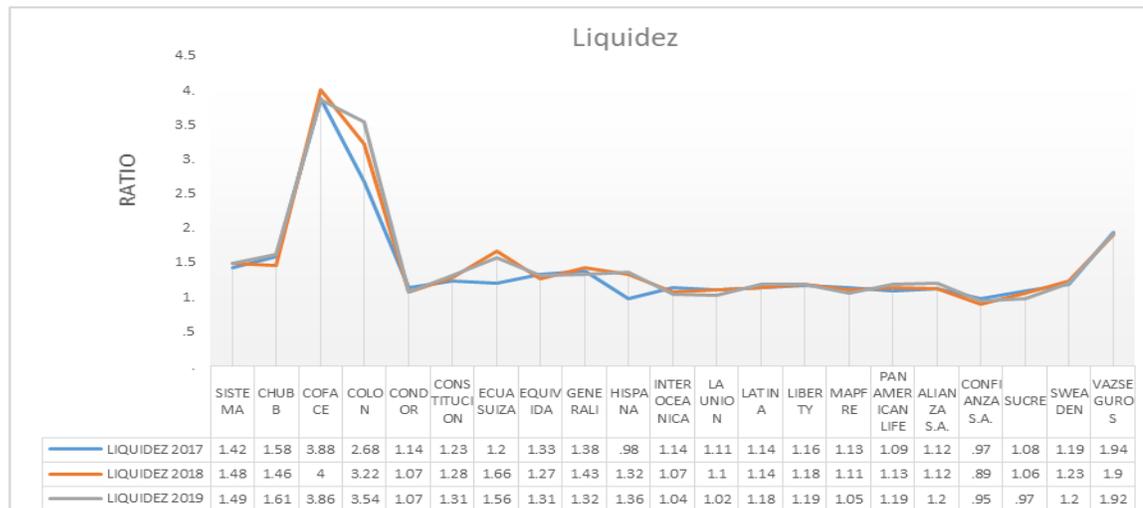


Figura 14 Ratios de liquidez periodo 2017 a 2019 aseguradoras de Guayaquil

Fuente: Superintendencia de Compañías (2020)

Elaborado por: Carvajal (2020)

Análisis de los resultados: El ratio de liquidez de los años observados evidencia una buena salud financiera según lo detallado en la ilustración, el ratio promedio es 1.42 (2017), 1.48 (2018) y 1.49 (2019) respectivamente, indicando que existen empresas con mayor cantidad de recursos líquidos en relación a sus obligaciones a corto plazo, poseen los recursos necesarios para abarcar sus deudas inmediatas. Es decir por cada dólar en pasivo exigible, el grupo de empresas observadas tiene un excedente de al menos 0.42 centavos en su activo más líquido.

3.7.2 Liquidez Inmediata

El ratio de liquidez inmediata (prueba ácida) en la compañías de seguros mide la relación entre la cobertura (número de veces) de los activos más líquidos (Inversiones financiera y Caja/Bancos), excluyendo su cartera de clientes y deudores por reaseguros y coaseguros, respecto a sus obligaciones inmediatas.

FÓRMULA: DISPONIBLE INMEDIATO/PASIVO CORRIENTE

Fórmula contable: $(1101 + 1102) / (2101 + 2102 + 2103 + 2104 + 2105 + 2106 + 22 + 23 + 2401 + (25 - 259004 - 259006) + 2601)$

El detalle de las cuentas contables consideradas en este análisis son las siguientes:

Tabla 18 Cuentas contables del ratio *Liquidez Inmediata*

ACTIVO CORRIENTE		PASIVO CORRIENTE	
1101	Inversiones financieras	2101	Reservas técnicas generales
1102	Caja/Bancos	2102	Reservas técnicas vida
		2103	Reservas para siniestros pendientes
		2104	Reservas desviación siniestralidad
		2105	Reservas de estabilización
		2106	Otras reservas
		22	Acreedores reaseguros y coaseguros
		23	Otras primas por pagar
		2401	Obligaciones con sistema financiero
		25	Otros pasivos
		259004	Regularización de divisas
		259006	Primas anticipadas
		2601	Valores en circulación

Fuente: Superintendencia de Compañías (2016)

Elaborada por: Carvajal (2020)

En las empresas de seguros analizadas, el ratio de liquidez inmediata en los periodos 2017, 2018 y 2019 es como sigue:

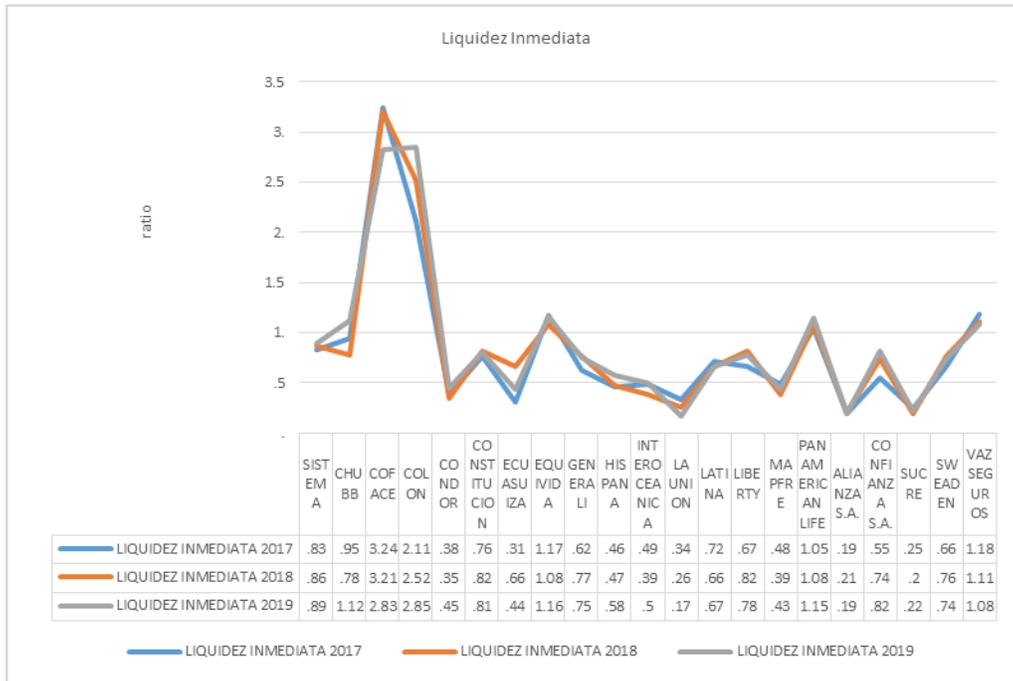


Figura 15 Ratios de liquidez inmediata periodo 2017 a 2019 aseguradoras de Guayaquil

Fuente: Superintendencia de Compañías (2020)

Elaborado por: Carvajal (2020)

Análisis de los resultados: Este ratio nos indica cuanto podría solventar la empresa en caso de una necesidad inmediata de efectivo, en relación a pagar por cada dólar que tengo en deuda, lo deseable es que el valor sea superior a la unidad, si el ratio es menor a 1 nos refleja que el valor disponible a cubrir no sería suficiente; en las empresas aseguradoras la diferencia entre la prueba de liquidez y la de liquidez inmediata se centra en excluir a sus todos sus deudores (clientes, reaseguradores y coaseguradores y deudores varios) quienes representan un valor significativo al momento de solventar sus obligaciones. No hay una estimación que nos brinde el número adecuado según la industria observada, algunos analistas consideran que no es eficiente mantener el dinero sin movimiento en la empresa cuando podría estar siendo productivo en alguna inversión.

3.7.3 Seguridad

El ratio de seguridad mide la relación entre los activos más líquidos y los activos a largo plazo (bienes raíces), en proporción a los pasivos de mayor exigibilidad y de largo plazo. Es decir, cuánto de las primas netas recibidas se ha cedido vía reaseguro proporcional.

FÓRMULA: (ACTIVO CORRIENTE + BIENES RAÍCES) / (PASIVO CORRIENTE + OBLIGACIONES CON EL SISTEMA FINANCIERO A LARGO PLAZO + PRIMAS ANTICIPADAS + OBLIGACIONES EN CIRCULACIÓN A LARGO PLAZO)

Fórmula Contable: $(1101 + 1102 + 110301 + (12 - 120102 - 120202 - 120203) + 13 + 1402) / (2101 + 2102 + 2103 + 2104 + 2105 + 2106 + 22 + 23 + 24 + (25 - 259004) + 26)$

Tabla 19 Cuentas contables del ratio Seguridad

ACTIVO CORRIENTE		PASIVO CORRIENTE	
1101	Inversiones financieras	2101	Reservas técnicas generales
1102	Caja/Bancos	2102	Reservas técnicas vida
110301	Bienes raíces	2103	Reservas para siniestros pendientes
12	Deudores por primas	2104	Reservas desviación siniestralidad
120102	Deudores por primas vencidas	2105	Reservas de estabilización
120202	Deudores por primas doc. vencidas	2106	Otras reservas
120203	Cheques protestados	22	Acreedores reaseguros y coaseguros
13	Deudores por reaseguros y coaseguros	23	Otras primas por pagar
1402	Deudores varios	24	Obligaciones con sistema financiero
		25	Otros pasivos
		259004	Regularización de divisas
		259006	Primas anticipadas
		26	Valores en circulación

Fuente: Superintendencia de Compañías (2016)

Elaborada por: Carvajal (2020)

En las empresas de seguros analizadas, el ratio de seguridad en los periodos 2017, 2018 y 2019 es como sigue:

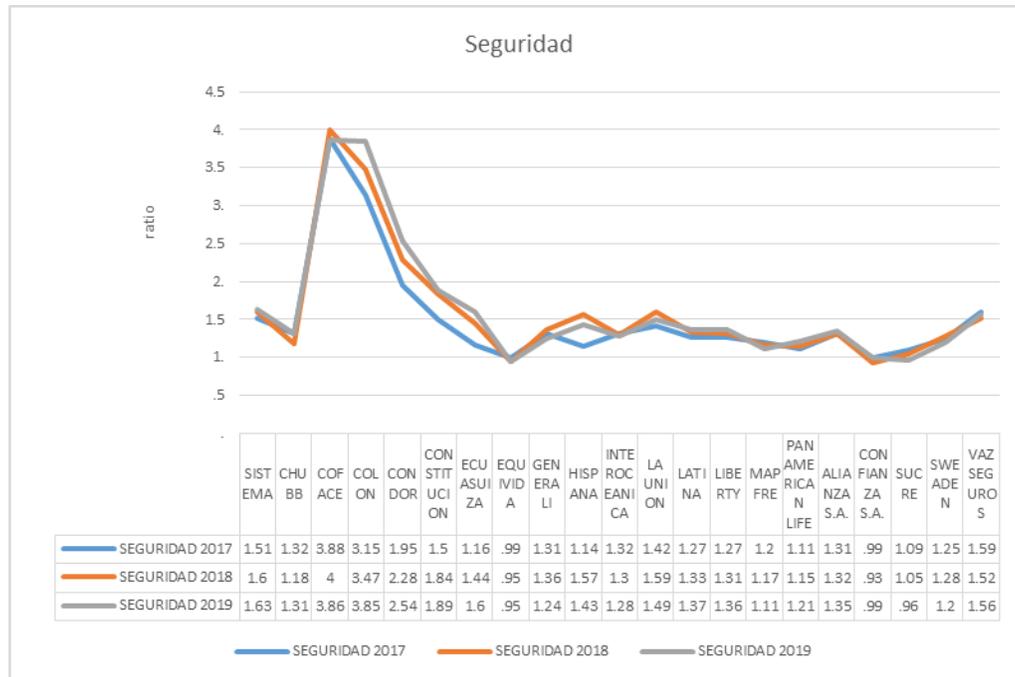


Figura 16 Ratios de Seguridad periodo 2017 a 2019 aseguradoras de Guayaquil

Fuente: Superintendencia de Compañías (2020)

Elaborado por: Carvajal (2020)

Análisis de los resultados: El ratio de seguridad presenta niveles similares al ratio de liquidez, indicando que la mayoría de las aseguradoras tienen los recursos para cumplir sus compromisos con sus acreedores a mediano/largo plazo, por cada dólar en pasivo exigible y a mayor plazo, los activos más líquidos y de mayor plazo los cubren con un exceso promedio de 0.60 centavos.

3.7.4 Rentabilidad sobre el patrimonio ROE

El ratio ROE es una medida de rentabilidad de la aseguradora respecto a sus fondos propios (patrimonio), detallamos el cálculo realizado al corte Diciembre:

Fórmula Contable: En Utilidad del ejercicio: $(340201 / (3 - 340201))$

Fórmula Contable: En Pérdida del ejercicio: $(340201 / (3 + 340202))$

Tabla 20 *Cuentas contables del ratio ROE*

PATRIMONIO	
340201	Utilidades de ejercicio
3	Patrimonio
340202	Pérdidas del ejercicio

Fuente: Superintendencia de Compañías (2016)

Elaborada por: Carvajal (2020)

En las empresas de seguros analizadas, el ratio de seguridad en los periodos 2017, 2018 y 2019 es como sigue:

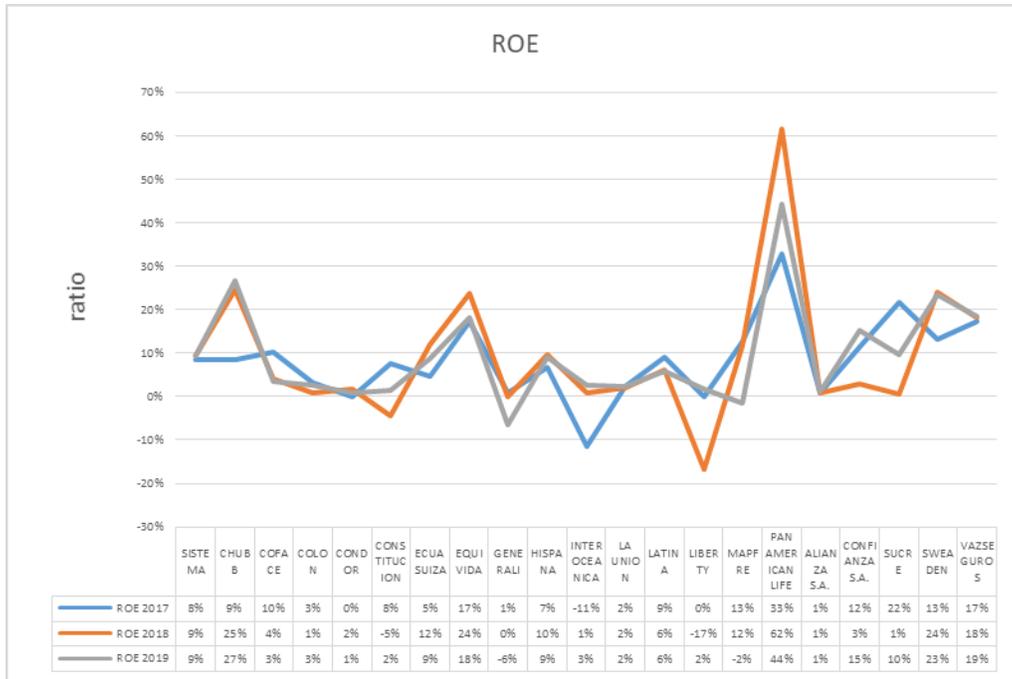


Figura 17 Ratios del ROE periodo 2017 a 2019 aseguradoras de Guayaquil

Fuente: Superintendencia de Compañías (2020)

Elaborado por: Carvajal (2020)

Análisis de los resultados: El indicador muestra que por USD 1 adicional en patrimonio, la muestra refleja una rentabilidad en promedio del 8% Y 9% en los tres periodos.

3.7.5 Rentabilidad sobre los activos ROA

El ratio ROA es una medida que expresa la rentabilidad económica de la aseguradora, independiente de la forma cómo se financie el activo. El ROA se obtiene dividiendo las utilidades con el Activo Total de los estados financieros, detallamos el cálculo realizado al corte Diciembre:

Fórmula contable: En Utilidad del ejercicio: $(340201 / 1)$

Fórmula contable: En Pérdida del ejercicio: $(340202 / 1)$

Tabla 21 Cuentas contables del ratio ROA

PATRIMONIO

340201 Utilidades de ejercicio

1 Activo

340202 Pérdidas del ejercicio

Fuente: Superintendencia de Compañías (2016)

Elaborada por: Carvajal (2020)

En las empresas de seguros analizadas, el ratio de seguridad en los periodos 2017, 2018 y 2019 es como sigue:

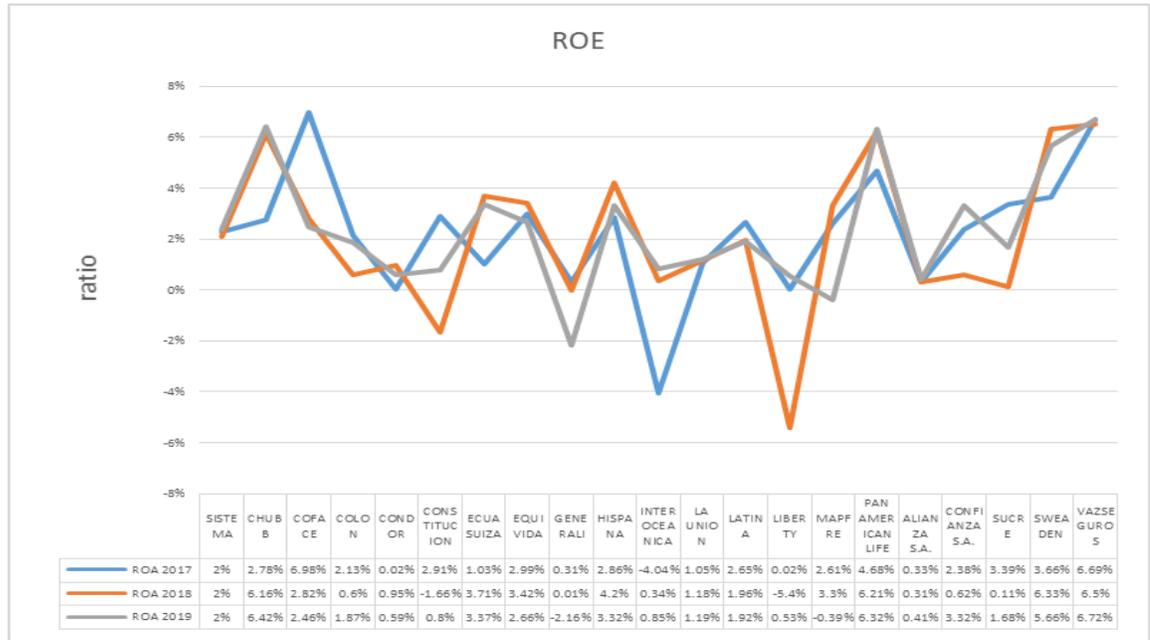


Figura 18 Ratios del ROA periodo 2017 a 2019 aseguradoras de Guayaquil

Fuente: Superintendencia de Compañías (2020)

Elaborado por: Carvajal (2020)

Análisis de los resultados: En promedio el sistema de seguros mantiene el ROA en 2% en los años observados. Al ser el mercado asegurador muy variable y muy interconectado a la economía, si la economía crece el mercado crece, el ROA no es tan alto por las características propias del mercado muy cambiantes a nivel local.

3.8 Estados financieros

Para el análisis vamos a utilizar los estados financieros de una de las empresas de seguros de la muestra, previo el proceso de elaboración del Flujo de Efectivo y sus características.

Tabla 22 Estado de Resultados – Aseguradora Mundial

Estado de Resultados Empresa Aseguradora <i>cifras en miles</i>	2017			2018			2019			Análisis	
	Diciembre			Diciembre			Diciembre			Var \$	Var %
	Anual			Anual			Anual			Anual	Anual
Primas Brutas	41,479.98	35,731.00	36,331.71						601	1.7%	
Primas Cedidas	16,069.83	7,969.85	9,883.76						1,914	24.0%	
Primas Retenidas	25,410.15	27,761.16	26,447.95						-1,313	-4.7%	
Exceso de Perdida	1,546.29	1,452.90	1,568.59						116	8.0%	
Variación Reserva Primas	-158.92	-258.36	412.86						671	-259.8%	
Primas Devengadas Retenidas	24,022.78	26,566.62	24,466.50						-2,100	-7.9%	
Comisiones y otros gastos de producción	6,500.84	7,202.95	6,907.93						-295	-4.1%	
Comisiones Reaseguros Cedidos	2,339.59	1,825.68	1,863.47						38	2.1%	
Costo Neto de Adquisición	4,161.25	5,377.27	5,044.46						-333	-6.2%	
Siniestros Pagados, Bruto	17,885.85	20,180.39	19,949.34						-231	-1.1%	
Siniestros Pagados, Cedido	4,567.24	4,058.69	4,244.75						186	4.6%	
Siniestros Netos	13,318.60	16,121.70	15,704.59						-417	-2.6%	
Variación Reserva Siniestros, neto	516.75	2.01	532.61						531	0.0%	
Costo Neto de Siniestralidad	13,835.36	16,123.70	16,237.21						114	0.7%	
Margen de Contribución a Gastos	6,026.18	5,065.65	3,184.84						-1,881	-37.1%	
Costo Neto de Administración	5,766.88	5,089.02	5,485.59						397	7.8%	
Resultado Técnico	259.30	-23.38	-2,300.75						-2,277	0.0%	
Otros Ingresos/Egresos	-432.78	-463.19	-451.05						12	-2.6%	
Ingresos Financieros, netos	1,126.08	1,462.31	1,388.61						-74	-5.0%	
Ingresos/Egresos Extraordinarios	-429.02	-528.99	143.48						672	-127.1%	
Utilidad Neta antes de Impuestos	523.58	446.74	-1,219.70						-1,666	-373.0%	
Participación a Trabajadores	78.54	67.01	0.00						-67	-100.0%	
Impuestos	321.56	377.40	-300.56						-678	-179.6%	
Utilidad Neta	123.48	2.33	-919.14						-921	0.0%	

Fuente: Aseguradora Mundial (2020)

Elaborada por: Carvajal (2020)

Análisis de los resultados: El estado de resultados podemos analizar a que se debe el resultado negativo del año, inicialmente la compañía cede más primas en contratos de reaseguros ocasionándole una disminución de su base de ingresos en \$1,313 miles, la variación de reservas se vuelve una constitución (gasto) en el año, contrario a los periodos anteriores donde la liberación (ingreso) beneficiaba las primas retenidas; ese efecto suma \$2,100 miles que no pueden recuperarse con las demás partidas donde hay otros incrementos y disminuciones.

Tabla 23 Balance General – Aseguradora Mundial

Balance General		cifras en miles			Análisis	
Compañía Aseguradora		Año 2017	Año 2018	Año 2019	Var \$	Var %
Cuenta Contable	Concepto	Diciembre	Diciembre	Diciembre	Annual	Annual
ACTIVO						
	ACTIVOS CORRIENTES	40,195.44	37,323.01	39,107.62	1,785	4.8%
1.1.01	INVERSIONES	16,158.65	17,759.68	18,835.68	1,076	6.1%
	Depositos a Plazo	1,809.42	1,429.05	1,970.28	541	37.9%
	Bonos Corporativos	1,835.70	5,024.43	6,080.42	1,056	21.0%
	Bonos del Gobierno	6,535.69	4,846.11	4,376.22	-470	(9.7%)
	Inversiones en Acciones	84.72	84.72	116.34	32	37.3%
	Fondos de Inversion	5,893.11	6,375.36	6,292.41	-83	(1.3%)
	CAJA Y CLIENTES	14,307.77	9,341.96	8,909.95	-432	(4.6%)
1.1.02	Caja / Bancos	240.17	228.65	163.96	-65	(28.3%)
1.2	Deudores por Primas	14,067.60	9,113.30	8,745.99	-367	(4.0%)
	OTROS CIRCULANTES	4,391.29	5,085.30	5,809.90	725	14.2%
1.4.01	Impuestos por Cobrar	229.43	515.55	1,062.14	547	106.0%
1.4.02.03	Empleados por Cobrar	324.96	100.75	124.49	24	23.6%
1.4.02.01	Anticipo a Brokers	70.98	17.04	23.51	6	38.0%
1.4.02 - 1.4.03	Otros Activos Corrientes	3,765.92	4,451.96	4,599.76	148	3.3%
	REASEGURO Y COASEGURO POR COBRAR	5,337.73	5,136.07	5,552.09	416	8.1%
1.3.02	Reaseguradores por Cobrar	108.17	367.15	37.02	-330	(89.9%)
1.3.03 - 1.3.04	Coaseguradores por Cobrar	1,446.94	478.74	778.17	299	62.5%
1.4.03.04	Reaseguros No Proporcionales (A)	0.00	0.00	0.00	-0	(100.0%)
1.3.05	Siniestros y Reservas Técnicas	3,782.62	4,290.18	4,736.91	447	10.4%
	ACTIVOS NO CORRIENTES	5,164.54	4,175.38	4,174.40	-1	(0.0%)
1.1.03	MOBILIARIO Y EQUIPO NETO	4,688.19	3,831.22	3,826.87	-4	(0.1%)
	Activos Fijos (Bienes Inmuebles)	4,661.19	3,840.46	3,840.46	0	0.0%
	Activos Fijos (Otros)	626.93	651.02	775.08	124	19.1%
	Depreciación Acumulada	-599.93	-660.26	-788.67	-128	19.4%
	ACTIVOS DIFERIDOS	476.35	344.15	347.53	3	1.0%
1.4.03.06	Comisiones sobre Primas Anticipadas	476.35	344.15	347.53	3	1.0%
	Activo Total	45,359.98	41,498.38	43,282.02	1,784	4.3%
PASIVO						
	PASIVOS CORRIENTES	25,826.63	22,794.87	24,642.70	1,848	8.1%
2.1	RESERVAS TÉCNICAS	14,955.85	14,371.33	15,387.47	1,016	7.1%
	Reservas Técnicas (RRC)	6,707.69	6,439.34	6,565.66	126	2.0%
	Reservas Técnicas (Siniestros)	6,980.58	7,532.83	8,287.43	755	10.0%
	Reservas Técnicas (IBNR)	336.99	231.61	98.81	-133	(57.3%)
	Reservas Técnicas (Desviación de Siniestralidad)	403.11	21.08	2.10	-19	(90.0%)
	Reservas Técnicas (Insuficiencia de Primas)	24.19	17.98	304.51	287	1594.1%
	Reservas Técnicas (Matemática de Vida)	112.28	128.49	128.95	0	0.4%
	Reservas Técnicas (Provisiones)	391.00	0.00	0.00	0	0.0%
2.2	REASEGURO Y COASEGURO POR PAGAR	6,030.62	5,258.95	5,723.88	465	8.8%
	Reaseguradores por Pagar	5,080.86	3,684.06	4,313.81	630	17.1%
	Reaseguros No Proporcionales (P)	396.81	747.56	970.91	223	29.9%
	Coaseguradores por Pagar	552.95	827.33	439.16	-388	(46.9%)
	CIRCULANTE Y OTROS PASIVOS	4,840.16	3,164.60	3,531.35	367	11.6%
2.5.90.03	Cuentas por Pagar - Brokers	1,684.41	1,222.32	1,243.89	22	1.8%
2.5.01	Impuestos por Pagar	962.58	585.90	611.56	26	4.4%
2.5.02	Empleados por Pagar	409.92	200.36	156.25	-44	(22.0%)
2.3 - 2.5	Otros Pasivos Corrientes	1,783.25	1,156.02	1,519.65	364	31.5%
	PASIVOS NO CORRIENTES	5,459.29	4,346.98	5,201.91	855	19.7%
2.5.90.06	Primas Anticipadas	4,662.21	3,769.74	4,541.39	772	20.5%
2.5.02.03	Jubilación Patronal y Desahucio	797.08	577.24	660.51	83	14.4%
	Pasivo Total	31,285.92	27,141.85	29,844.60	2,703	10.0%
PATRIMONIO						
3.1	CAPITAL	8,000.00	8,000.00	8,000.00	0	0.0%
	Capital Pagado	8,000.00	8,000.00	8,000.00	0	0.0%
3.2	RESERVAS	6,252.95	5,082.62	5,082.62	0	0.0%
	Legales	1,308.18	1,308.18	1,308.18	0	0.0%
	Revalorización	2,564.89	1,885.31	1,885.31	0	0.0%
	Utilidades Retenidas	0.00	0.00	0.00	0	0.0%
	Reservas de Capital	2,379.89	1,395.67	1,395.67	0	0.0%
	Otras Reservas	0.00	493.46	493.46	0	0.0%
	Aportes de Accionistas	0.00	0.00	0.00	0	0.0%
3.4	RESULTADOS	-178.89	1,273.81	354.77	-919	(72.1%)
	Del Ejercicio	123.78	2.33	-919.14	-921	(39503.2%)
	Anteriores	-302.66	1,271.48	1,273.91	2	0.2%
	Capital Contable	14,074.06	14,356.43	13,437.39	-919	(6.4%)
	Suma de Pasivo más Capital	45,359.98	41,498.38	43,282.02	1,784	4.3%

Fuente: Aseguradora Mundial (2020)

Elaborada por: Carvajal (2020)

Análisis de los resultados: En el balance general detallado, podemos visualizar las principales transacciones y su clasificación según el tipo de cuenta contable. Es importante destacar que los principales rubros del activo son las Inversiones Financieras, reguladas por el ente de control por cada tipo y porcentaje a incurrir en el sector del

mercado de valores, estas inversiones obligatorias como la norma lo indica, impone a las compañías de seguros invertir el capital pagado en un 60% y las reservas técnicas, buscando la más alta rentabilidad y liquidez sin exceder los porcentajes determinados. Entre el año 2018 y 2019 se han incrementado las inversiones en \$1,076 miles representando el 6.1% adicional, principalmente la compañía ha invertido más en bonos corporativos los cuales son papeles comerciales de mayor rentabilidad en el mercado financiero. Otra partida que tiene una variación destacable es la de Impuestos por Cobrar, esto por anticipo de impuesto a la renta y retenciones por reclamar al ente de control, el valor es de \$547 miles con una variación anual del 106%.

En el pasivo el rubro que se distingue es el de Reservas técnicas, con un incremento anual de \$1,016 miles en el año 2019, la subcuenta afectada es Reservas de Siniestros con un incremento neto de \$755 miles, hubo reclamos de clientes corporativos que afectaron la liquidez de la empresa, dado que la constitución de estas reservas afectan directamente a los resultados de la empresa de manera negativa.

En el patrimonio el resultado negativo del año es la única variación por \$919 miles, lo que representa la disminución del 6.4% del patrimonio, según los datos observados en el año se registraron pérdidas por siniestros en ramos de Vida en Grupo y Asistencia Médica de montos altos.

Tabla 24 Flujo de Efectivo – Método Directo

FLUJO DE EFECTIVO DIRECTO

Compañía Aseguradora

cifras en miles

CONCEPTOS	2017	2018	2019
FLUJO POR ACTIVIDADES DE OPERACIÓN			
Cobro de Primas	40,556.73	39,792.83	37,470.68
Pago a Bróker y Conductos	-6,630.97	-7,478.90	-6,896.22
Pago de Siniestros	17,885.85	19,634.97	20,325.39
Subtotal Flujo Operativo Directo	16,039.90	12,678.96	10,249.07
Recuperación de Siniestros por Reaseguro	4,678.14	3,799.71	4,574.88
Pagos/Cobros a Reaseguro por Primas y Comisiones	11,908.89	-7,190.22	-7,167.19
Cobros / Pagos a Coaseguradores	-626.89	1,242.58	-687.60
Subtotal Flujo Reaseguro y Coaseguro Neto	-7,857.64	-2,147.94	-3,279.91
Pagos de gastos administrativos	-5,699.49	-5,248.54	-5,273.89
Cobros/Pagos por otros conceptos	-2,503.25	-2,281.40	-339.55
Pago de impuestos	-422.82	-1,107.21	-220.37
Subtotal Flujo Otros Conceptos Operativos	-8,625.56	-8,637.15	-5,833.81
	-443.29	1,893.88	1,135.35
FLUJO POR ACTIVIDADES DE INVERSIÓN			
Reinversión y Compras de Activos Admitidos	-4,806.28	-5,391.08	-4,034.16
Vencimientos de Inversiones	6,542.26	3,790.05	2,958.16
Subtotal Flujo Neto Inversiones	1,735.97	-1,601.03	-1,076.00
Venta de Activos Fijos	0.00		
Adiciones, netas	-1,601.31	-24.12	-124.06
Subtotal Flujo Otros Activos	-1,601.31	-304.12	-124.06
	134.66	-1,905.15	-1,200.07
FLUJO POR ACTIVIDADES DE FINANCIAMIENTO			
Aumento de Capital en efectivo	0.00	0.00	0.00
Pago de dividendos	0.00	0.00	0.00
Obligaciones financieras	0.00	0.00	0.00
Intereses pagados	0.00	0.00	0.00
Subtotal Flujo Neto Financiación	0.00	0.00	0.00
AUMENTO (DISMINUCIÓN) FONDOS	-308.63	-11.28	-64.72
SALDO DISPONIBLE Inicial	547.89	239.26	227.98
SALDO DISPONIBLE Final	239.26	227.98	163.26

Fuente: Aseguradora Mundial

Elaborada por: Carvajal (2020)

Análisis de los resultados: En el flujo de efectivo tenemos como principal fuente de ingresos el cobro de primas a los clientes, a pesar de tener en los últimos periodos un valor disminuido con relación al año anterior, por el contrario los pagos de siniestros han aumentado. Se han realizado más pagos que cobros a los reaseguradores y coaseguradores en el 2019, en el 2018 se recaudó por este rubro \$1,243 miles. Se denota un menor pago de impuestos por la amnistía tributaria que represento un ahorro de aproximadamente \$600 miles.

Presentamos el Estado de Flujo de Efectivo por el método indirecto al corte 2019, este método utiliza como inicio del cálculo la Utilidad/Pérdida del ejercicio para desglosar las transacciones no monetarias y el movimiento de las partidas inmersas en los flujos obtenidos y llegar al saldo neto de la cuenta en el periodo estipulado.

Tabla 25 Flujo de Efectivo – Método Indirecto

Estado de Flujos de Efectivo		
Método Indirecto		
Año que terminó el 31 de diciembre de 2019		
(En dólares de los Estados Unidos de América - US\$)		
Flujos de efectivo de las actividades de operación:		
Pérdida del ejercicio	US\$	(919,113)
Ajustes para conciliar la utilidad/pérdida neta con el efectivo neto provisto por actividades de operación:		
Depreciación y amortización		173,254
Resultado en baja de inmuebles, mobiliario y equipos		(19,545)
Reservas técnicas (neto entre constitución y liberación)		569,418
Provisión de cuentas incobrables		192,145
Provisión de jubilación patronal y desahucio		109,351
Cambios netos en activos y pasivos:		
Aumento/Disminución en deudores por primas		201,567
Aumento/Disminución en deudores por reaseguros y coaseguros		79,411
Aumento/Disminución en otros activos		(803,076)
Aumento/Disminución en cuentas por pagar reaseguros y coaseguros		241,579
Aumento/Disminución en cuentas por pagar		382,543
Aumento/Disminución en Otros Pasivos por pagar		953,136
Efectivo neto utilizado en Actividades de Operación	US\$	1,160,670
Flujos de efectivo de las actividades de inversión:		
Aumento/Disminución en inversiones financieras		(1,076,005)
Adiciones a Inmuebles, mobiliario y equipo, neto		(149,355)
Efectivo neto utilizado en las actividades de inversión	US\$	(1,225,360)
Flujos de efectivo de las actividades de financiamiento:		
Pagos créditos		-
Intereses pagados		-
Aumentos de Obligaciones financieras		-
Aumento de Capital en efectivo		-
Pago de dividendos		-
Efectivo neto utilizado en las actividades de financiamiento	US\$	-
Disminución neta del efectivo en caja y bancos		
Efectivo en caja y bancos al inicio del año		(64,690)
Efectivo en caja y bancos al final del año	US\$	227,980
		163,290

Fuente: Aseguradora Mundial (2020)

Elaborada por: Carvajal (2020)

CAPÍTULO 4: INFORME TÉCNICO

4.1. Título

Informe técnico sobre el Estado de Flujo de Efectivo y la Liquidez como herramientas para la toma de decisiones de las compañías aseguradoras en el sector de Guayaquil.

4.2. Objetivo del Informe

General

Conocer luego del análisis realizado el efecto del estado de flujo de efectivo como herramienta medible de la liquidez de las compañías aseguradoras y su incidencia en la toma de decisiones.

Específicos

Detallar los resultados de las revisiones realizadas.

Explicar los resultados encontrados con los distintos instrumentos y validaciones.

Presentar un análisis de las consideraciones importantes.

4.3 Justificación

El presente trabajo busca demostrar la importancia en el sector de seguros del Estado Flujo de Efectivo y su correcto manejo y administración para la toma de decisiones oportunas; al ser una industria considerada de interés público, tiene muchas regulaciones y está constantemente proclive a cambios que no solo afectan su operatividad o mercado, sino que lleva a los administradores del efectivo a ser prudentes en la decisiones a corto plazo necesarias para el desenvolvimiento de la compañía, es importante indicar que el no cumplir con los tiempos indicados por las autoridades en relación a pago de reclamos/siniestros a los clientes, impuestos y contribuciones de rubros considerables e inversiones obligatorias que cubran sus riesgos puede no solo representar una sanción económica sino hasta el cierre temporal de sus actividades.

4.4. Análisis de lo efectuado

Como parte de las actividades definidas para la elaboración del estudio realizado se detallan:

- Definición de los objetivos y alcance.
- Investigación bibliográfica de las variables a observar.
- Procesamiento de la información recolectada.
- Presentación de los resultados obtenidos.
- Definición de cada rubro que conforma el Estado de Flujo de efectivo por tipo de Actividad: Operación, Inversión y Financiamiento.
- Estudio general del mercado objetivo y de una empresa específica para estructurar el estado financiero de forma detallada.
- Estructura general contable del Estado de Flujo de Efectivo y su elaboración por tipo de actividad bajo el método directo.

4.5. Objetivos de la investigación

En la tabla 26 se enumeran los objetivos definidos por el investigador.

Tabla 26 *Cumplimiento de los Objetivos de la investigación*

OBJETIVO ESPECÍFICO	SI	NO
1. Identificar las transacciones y aspectos relevantes del estado de flujo de efectivo en el mercado asegurador.	X	
2. Determinar los procesos contables aplicados en la elaboración del estado de flujo de efectivo de las compañías aseguradoras y sus ratios de liquidez.	X	
3. Analizar los procesos derivados del estado de flujo de efectivo y la liquidez como herramientas medibles en la toma de decisiones de las compañías aseguradoras.	X	

Elaborada por: Carvajal (2020)

4.6 Documentos soporte de la investigación

Los documentos que son la base de la presente investigación son:

- Estados financieros descargados de la página de Superintendencia de Compañías, Valores y Seguros periodo 2017 a 2019
- Formato de cuestionario
- Estudios especiales del sector en la página del ente de control y relacionados.

4.7 Exposición de los resultados

En el mercado asegurador, no existe de manera general un análisis minucioso de las partidas del Estado de Flujo de efectivo como prioridad en las empresas, en muchas ocasiones el tesorero es el que proyecta y toma las decisiones inmediatas sobre las necesidades del día a día en las empresas, existe incluso el desconocimiento de las partidas que conforman este estado financiero dado que no todos los tesoreros son de profesión y/o experiencia contable sino administrativa. Las proyecciones del flujo de efectivo no son realizadas con por departamentos especializados de planeación financiera, en la mayoría de las empresas el tesorero recopila la información estimada de los flujos a recibir o pagar según lo conversado con otras áreas generadoras de la información y los pronósticos con los resultados esperados de la operación. Los administradores consideran que el Estado de Flujo de Efectivo no debe considerarse como única herramienta en la toma de decisiones en términos de liquidez dado que estiman otros factores como la capacidad de realizar pagos y cobros en el corto plazo.

El Estado de Flujo de efectivo se maneja en el área de tesorería de condición informal, solo verificando a través del método directo las transacciones fluctuantes del efectivo y la relación con la cuenta Caja-Bancos. Esto puede ocasionar inconsistencias con la información contable procesada, lo más eficiente es coordinar entre las áreas contables y de tesorería o capacitar al área encargada con los criterios mínimos en relación a las transacciones importantes de análisis en este estado financiero.

Los periodos de análisis del Estado de Flujo de efectivo según lo tabulado es en mayor porcentaje realizado semanalmente, esta brecha de tiempo puede resultar muy amplia para realizar cambios o correcciones necesarias, u el desglose minucioso de las transacciones que lo integran, la ayuda de sistemas informáticos al momento de validar o confirmar los datos, minimizaría los tiempos de procesamiento y nos permitiría realizar las observaciones y/o verificaciones del estado financiero. El análisis según las empresas observadas nos proyecta además que no hay periodos específicos para la revisión de estos detalles. Las principales transacciones que alimentan este estado financiero no tiene el seguimiento oportuno.

La normativa cambiante del regulador es otro punto crítico en el manejo de flujos de efectivo, nuevas tasas, contribuciones, porcentajes de retención, impuestos especiales, nuevas reglas de inversiones, requerimientos de reservas mínimas más estrictas, afectan la liquidez de las compañías de seguros de forma significativa.

Los directores no pueden incluso utilizar los recursos en inversiones de mayor rentabilidad dado las restricciones impuestas en los porcentajes por cada tipo de inversión admitida, el sobrepasar este margen califica el excedente como No Admitida y no suma en el ratio de liquidez según la norma de seguros.

El mercado asegurador tiene en conjunto un ratio aceptable de liquidez con un promedio de 1.47 para cubrir sus obligaciones del corto plazo, en el ratio de liquidez inmediata sin embargo se aprecia que baja a 0.86 provocando una falta de liquidez en caso de una mayor exigencia del sector, ratio que para algunos no es óptimo dado que el mantener efectivo sin invertirlo no se considera eficiente. Con el cambio de normativa y la exigencia del ente de control (Superintendencia de Compañías, Valores y Seguros) que desde el 2015 regula a las compañías de seguros, las compañías de seguros deben mensualmente reportar el formulario 318 que detalla las Inversiones Obligatorias que son base de las reservas técnicas reportadas, con este formulario también se analiza la liquidez de las compañías a través de las coberturas de sus inversiones, si tiene un requerimiento de inversiones mayor debe procurar

El desconocimiento de la importancia de este estado financiero puede llevar a tomar decisiones equivocadas por la alta gerencia.

4.8. Análisis de lo investigado

Después de revisar las falencias encontradas en la investigación, se detallan los procesos u falencias encontradas en el análisis de la información:

- Falta de conocimientos contables en personal que maneja los flujos.
- Falta de definición de procesos o políticas contables en la elaboración del Estado de Flujo de Efectivo.
- No considerar el impacto en el Estado de Flujo de Efectivo en las decisiones críticas e importantes de las empresas.
- No existe un control/definición de los rubros que conforman el Estado de Flujo de efectivo.
- Desconocimiento de la normativa relacionada a la liquidez de las compañías de seguros.

4.9 Resultados Obtenidos

Para concluir la investigación vamos a detallar los resultados y conclusiones que aporten a la identificación del problema y los detalles obtenidos de la elaboración del Estado de Flujo de efectivo y la liquidez como herramientas en la toma de decisiones en las compañías aseguradoras de Guayaquil.

Tabla 27 *Resultados de la Investigación*

Problema	Recomendación	Detalle de la recomendación	Responsable	Beneficios directos
Falta de conocimientos contables en personal que maneja los flujos.	Capacitar a los encargados en procesos contables	El área de tesorería es un área aliada de contabilidad, los usuarios o	Gerente Financiero	Mejora el análisis de los estados financieros que

		responsables deben ser capacitados constantemente sobre las normas contables y sus cambios en el tiempo.		reportan directamente desde el área indicada.
Falta de definición de procesos o políticas contables en la elaboración del Estado de Flujo de Efectivo.	Elaborar una política/proceso para elaboración de Estado de Flujo de efectivo	Con la definición de una política/proceso de la elaboración de Estado de Flujo de efectivo los usuarios podrán revisar cada rubro relacionado y sus incidencias en la toma de decisiones de las empresas de seguros.	Gerente Financiero	Optimiza la elaboración del Estado de Flujo de efectivo con las definiciones correctas.
No considerar el impacto en el Estado de Flujo de Efectivo en las decisiones críticas e importantes de las empresas.	Concientizar al personal encargado del Flujo sobre la importancia del Estado de Flujo de efectivo para la toma de decisiones.	Capacitar al personal encargado del Flujo sobre la importancia de los correctos registros y revelaciones en el Estado de Flujo de efectivo para las decisiones importantes.	Gerente Financiero	Conocimiento integral de las transacciones y sus incidencias en el estado financiero.
No existe un control/definición de los rubros que conforman el Estado de Flujo de efectivo.	Con la política/proceso a definir se detallarían los	Al manejar un proceso organizado y detallado se pueden conocer de	Gerente Financiero	Promueve la capacitación constante de los usuarios y el

	procesos, subcuentas y rubros que conforman el Estado de Flujo de Efectivo y las estimaciones necesarias de ser el caso.	manera más organizada los ítems que componen el Estado de Flujo de Efectivo, con estos desgloses se podrá también reconocer las principales variaciones en los montos representativos de las compañías aseguradoras.		conocimiento a detalle de las transacciones del estado financiero.
Desconocimiento de la normativa relacionada a la liquidez de las compañías de seguros.	Capacitación y actualización de los usuarios encargados de los cambios en la normativa relacionada con la liquidez.	Realizar capacitaciones constantes sobre la normativa de seguros y su impacto en los estados financieros, con estas actualizaciones los usuarios establecería mejor criterio previo la toma de decisiones.	Gerente Financiero	Con los conocimientos actualizados los usuarios pueden aclarar dudas sobre procesos o transacciones relacionadas a los estados financieros y su incidencia.

Elaborada por: Carvajal (2020)

4.10. Manual de Procedimiento de elaboración de Flujo de Efectivo

1. Objetivo

Preparación de la información financiera relacionada con los flujos disponibles y de los gastos que se deben cubrir, para que los administradores puedan efectuar la toma de decisiones correctamente.

2. Alcance

La presente política busca detallar el proceso de elaboración de Flujo de Efectivo de compañías de seguros y sus principales variables objeto de análisis.

3. Definiciones

- **Asegurado:** El asegurado es la persona que es titular del interés asegurable, o sea aquella cuyo patrimonio o persona puedan resultar afectados, directa o indirectamente, por la realización de un siniestro.
- **Asegurador:** Son Compañías Anónimas constituidas en el territorio nacional, las cuales están legalmente autorizadas para asumir riesgos, y que, por el pago de una prima se comprometen a indemnizar al asegurado en caso de siniestros de acuerdo con las condiciones acordadas en la póliza.
- **Agentes:** Los Agentes de seguros, personas naturales que a nombre de una empresa de seguros se dedican a gestionar y obtener contratos de seguros, se regirán por el contrato de trabajo suscrito entre las partes y no podrán prestar tales servicios en más de una entidad aseguradora por clase de seguros; y, los agentes de seguros, personas naturales que a nombre de una o varias empresas de seguros se dedican a obtener contratos de seguros, se regirán por el contrato mercantil de agenciamiento suscrito entre las partes.
- **Prima emitida:** Primas correspondientes a contratos perfeccionados en el ejercicio, cuyas facturas se hayan emitido durante el ejercicio.
- **Prima anticipada:** Es aquella que el asegurado suscribe para varios periodos.

- **Prima cedida:** Corresponde a la parte de la prima directa o prima aceptada, que las compañías traspasan al reasegurador a través de contratos de reaseguro.
- **Siniestro:** Es la ocurrencia del suceso o acontecimiento, comenzando las obligaciones a cargo de la compañía de seguro; las mismas que pueden ser el pago de una cantidad de dinero, una prestación de servicios, asistencia jurídica, reparación de un daño, etc.
- **Coaseguros:** El coaseguro es un contrato de seguro suscrito por el asegurado y por varios aseguradores que asumen con entera independencia, los unos de otros, la obligación de responder separadamente de la parte del riesgo que les corresponda.
- **Cobertura:** Dentro del contrato de seguro son todos y cada uno de los riesgos que el asegurador se compromete a cubrir y los cuales se encuentran señalados en la póliza. Por ejemplo una persona asegura su casa, las coberturas que le ofrece el asegurado a través de la póliza son: contra incendio y robo, en el caso de que ocurra un siniestro el asegurado deberá indemnizarlo de acuerdo con las condiciones de la póliza hasta los montos señalados en éste.
- **Póliza:** La póliza es el instrumento privado, que permite probar que el contrato de seguro se ha suscrito y permite así mismo que, en caso de controversia entre las partes, este instrumento sea exhibido ante los tribunales como prueba de la relación existente entre el asegurado y el asegurador.
- **Bróker:** Intermediarios en las contrataciones de seguros entre las compañías aseguradoras y el cliente final.
- **Comisión pagada:** Retribución que recibe un agente por la función de mediación.
- **Comisión ganada:** Rubro que se obtiene por ceder las pólizas suscritas de los clientes a los contratos de reaseguros y coaseguros.
- **Comisión anticipada:** Comisión de negocios de vigencia plurianual que se devenga cuando se cumple el periodo de la póliza.

- **Reaseguro:** El Reaseguro es una operación mediante la cual el asegurador cede al Reasegurador la totalidad o una parte de los riesgos asumidos directamente por él.
- **Reservas técnicas:** Representan las provisiones necesarias que deben ser respaldadas con inversiones para hacer frente a los riesgos asumidos en condiciones adecuadas de seguridad, rentabilidad y liquidez en las compañías aseguradoras.

4. Planificación

- El tesorero debe determinar los conceptos de gastos a pagar en la semana.
- El encargado de tesorería según la disponibilidad de recursos a invertir, debe revisar el monto a invertir bajo autorización de Gerencia Financiera.
- Los pagos que se realicen deben estar dentro de los detalles semanales solicitados por las distintas áreas, en caso de ser un pago no planificado debe solicitarse la debida a autorización.
- Los cobros, depósitos o transferencias recibidas deben ser aplicadas la misma semana de recepción para tener actualizado el flujo disponible para las decisiones de pago o inversión.

5. Procedimiento General

- Con el saldo disponible del corte anterior se obtenemos el saldo inicial.
- Se analizan los movimientos de las cuentas bancarias para determinar los conceptos y sumas de ingresos.
- Se revisan los valores a pagar en la semana para determinar los pagos a realizar según las solicitudes obtenidas.
- Con el saldo disponible se revisan las opciones de inversión a realizar dentro del periodo.
- Los usuarios que manejan el ingreso de las transacciones de efectivo deben tener el debido conocimiento de cada partida aplicable enlazada al Flujo de Efectivo.

- El área de contabilidad a través de las conciliaciones bancarias, es un aliado u soporte para tesorería sobre los rubros pendientes de ingreso o baja que nos ayuden a optimizar el reflejo del Flujo versus la contabilidad.

6. Detalles Contables

A continuación vamos a detallar las cuentas que intervienen en el Flujo de Efectivo con su respectivo detalle contable, descripción, naturaleza de la cuenta y aplicación. Debemos indicar que hay transacciones que son automatizadas en los sistemas contables de las compañías.

Tabla 28 Desglose de composición Flujo de Efectivo

CUENTAS CONTABLES	NATURALEZA DE LA CUENTA	CTAS CONTABLES	CONCEPTOS	DESCRIPCION EN BALANCE	PROCESO
FLUJO DE EFECTIVO POR ACTIVIDADES DE OPERACIÓN					
Cobro a clientes					
12	ACTIVO	12	Deudores por Primas, neto	DEUDORES POR PRIMAS	MANUAL
51	INGRESO	51	Prima Emitida	PRIMA EMITIDA (FACT)	AUTOMÁTICO
45	GASTO	45		LIQUIDACIONES Y RESCATES (NC)	AUTOMÁTICO
259006	PASIVO	259006	Primas Anticipadas, neto	PRIMAS ANTICIPADAS	AUTOMÁTICO
Pago a Agentes					
259003	PASIVO	259003	CxP (Brokers), neto	DEUDAS CON INTERMEDIARIOS	MANUAL
42	GASTO	42	Comisiones pagadas	COMISIONES PAGADAS	AUTOMÁTICO
140306	ACTIVO	140306	Comisiones Anticipadas, neto	COMISIONES SOBRE PRIMAS ANTICIPADAS	AUTOMÁTICO
140201	ACTIVO	140201	CxC (Brokers), neto	DEUDAS DE INTERMEDIARIOS DE SEGUROS	MANUAL
Pago de Siniestros					
46	GASTO	46	Siniestros Pagados	SINIESTROS PAGADOS	MANUAL
5303	INGRESO	5303		SALVAMENTOS DE SEGUROS DIRECTOS	AUTOMÁTICO
21	PASIVO	21	Reservas Técnicas (Pasivo), neto	RESERVAS TECNICAS	AUTOMÁTICO
48	GASTO	48	Variación Reserva	CONSTITUCION DE RESERVAS TÉCNICAS	AUTOMÁTICO
57	INGRESO	57		LIBERACION DE RESERVAS TÉCNICAS	AUTOMÁTICO
1305	ACTIVO	1305	Reservas Técnicas (Activo), neto	Recuperación de siniestros avisados por reaseguros	AUTOMÁTICO
Cobro de Reaseguradores					
1301-1302	ACTIVO	1301-1302	CxC (Reaseguradores), neto	REASEGUROS POR COBRAR	MANUAL
53	INGRESO	53	Siniestros Pagados, Cedido	RECUPERACIONES DE SINIESTROS	AUTOMÁTICO
4605	GASTO	4605		PARTICIPACION DE REASEGURADORES	AUTOMÁTICO

Pago a Reaseguradores					
2201-2202	PASIVO	2201-2202	CxP (Reaseguradores), neto	REASEGUROS POR PAGAR	MANUAL
44	GASTO	44	Prima Cedida	PRIMAS DE REASEGUROS Y COASEGUROS CEDIDOS	AUTOMÁTICO
52	INGRESO	52	Comisiones Ganadas	COMISIONES RECIBIDAS	AUTOMÁTICO
259007	PASIVO	259007	CxP (Reaseguros No Proporcionales), neto	REASEGUROS NO PROPORCIONALES	MANUAL
Cobros / Pagos a Coaseguradores					
1303-1304	ACTIVO	1303-1304	CxC (Coaseguradores), neto	COASEGUROS POR COBRAR	MANUAL
2203-2204	PASIVO	2203-2204	CxP (Coaseguradores), neto	COASEGUROS POR PAGAR	MANUAL
Cobros/Pagos por otros conceptos					
140203	ACTIVO	140203	CxC (Empleados), neto	Deudas del personal	MANUAL
2502	PASIVO	2502	CxP (Empleados), neto	Empleados por Pagar	MANUAL
1402 - 1403	ACTIVO	1402 - 1403	CxC (Otros Activos Corrientes), neto	Otros activos	MANUAL
23 - 25	PASIVO	23 - 25	CxP (Otros Activos Corrientes), neto	Otros pasivos	MANUAL
56	INGRESO	56	Otros Ingresos/Egresos	OTROS INGRESOS	MANUAL
54	INGRESO	54	Ingresos Financieros, netos	RENDIMIENTO DE INVERSIONES	MANUAL
140304	ACTIVO	140304	CxC (Reaseguros No Proporcionales), neto	Reaseguros no proporcionales	MANUAL
43	GASTO	43	Exceso de Perdida	PRIMAS POR REASEGUROS NO PROPORCIONALES	AUTOMÁTICO
Pagos de gastos administrativos					
41	GASTO	41	Gastos de Administración	GASTOS DE ADMINISTRACION	MANUAL
11030199	ACTIVO	11030199	(Depreciación Acumulada), neto	DEPRECIACION	MANUAL
250203	PASIVO	250203	CxP (Reserva para Jubilación), neto	Reserva jubilación patronal	MANUAL
Pago de Impuestos					
2501	PASIVO	2501	CxP (Impuestos), neto	IMPUESTOS, RETENCIONES Y CONTRIBUCIONES	MANUAL
410113	GASTO	410113	Participación Trabajadores a	Participación utilidades	AUTOMÁTICO
4704	GASTO	4704	Impuestos	CONTRIBUCIONES E IMPUESTOS	MANUAL
1401	ACTIVO	1401	CxC (Impuestos), neto	DEUDAS DEL FISCO	MANUAL
FLUJO DE EFECTIVO POR ACTIVIDADES DE INVERSION					
INVERSIONES					
1101	ACTIVO	1101	Movimiento de Inversiones	INVERSIONES	MANUAL
ACTIVOS FIJOS					
1103	ACTIVO	1103	Movimiento de Activos Fijos	ACTIVOS FIJOS	MANUAL
FLUJO POR ACTIVIDADES DE FINANCIAMIENTO					
259009	PASIVO	259009	Aumento de Capital en efectivo	Aportes para futuras capitalizaciones	MANUAL
259001	PASIVO	259001	Pago de dividendos	Dividendos por pagar	MANUAL
24	PASIVO	24	Obligaciones financieras	OBLIGACIONES BANCARIAS	MANUAL
4701	GASTO	4701	Intereses pagados	INTERESES PAGADOS	MANUAL

Elaborada por: Carvajal (2020)

- Deudores por primas: Saldo corresponde a cuenta del activo donde registro los valores pendiente de cobro a mis clientes.
- Prima emitida: Cuenta de ingreso donde registro la facturación de las pólizas emitidas a los clientes del periodo observado.
- Liquidaciones y rescates: Cuenta de gasto donde registro las notas de crédito por cancelaciones, anulaciones o disminuciones en las sumas aseguradas de las pólizas emitidas previamente.
- Primas anticipadas: Cuenta del pasivo donde se registran las pólizas que tienen vigencia de más de 1 año y cuyo ingreso no puede reconocerse en resultados hasta que la vigencia cumpla la primera anualidad.
- Deudas con intermediarios: Cuenta del pasivo donde se registran las comisiones por pagar a los bróker o agentes de seguros hasta su respectivo pago.
- Comisiones pagadas: Cuenta de gasto donde se reconoce los valores que le corresponden a cada bróker por las pólizas emitidas bajo su intermediación.
- Comisiones sobre primas anticipadas: Cuenta de activo donde se registran las comisiones de pólizas plurianuales que no se devengaran hasta que se cumpla el año de la cobertura.
- Deudas de intermediarios de seguros: Cuenta de activo donde se registran los anticipos emitidos a los bróker de seguros por acuerdos de producción a cumplirse de manera posterior.
- Siniestros pagados: Cuenta de gasto que contiene el total de siniestros pagados a los asegurados dentro del periodo observado.
- Salvamentos de seguros directos: Cuenta de ingreso que pertenece a las recuperaciones que realiza la aseguradora en siniestros de bienes que puede reparar u obtener y están en estado favorable para el uso o venta.
- Reservas técnicas: Cuenta de pasivo donde se registran las provisiones que deben ser constituidas por las Compañías de Seguros para atender las obligaciones contraídas con sus asegurados.

- Constitución de reservas técnicas: Cuenta de gasto donde se registra el movimiento de las reservas técnicas.
- Liberación de reservas técnicas: Cuenta de ingreso donde se registra el movimiento de las reservas técnicas.
- Recuperación de siniestros avisados por reaseguros cedidos: Cuenta de activo donde se registra de forma provisional el valor del siniestro que tiene participación del reasegurador.
- Reaseguros por cobrar: Cuenta de activo donde registramos las cuentas por cobrar al reasegurador ya sea por siniestros cedidos o primas aceptadas.
- Recuperaciones y salvamentos de siniestros: Cuenta de ingreso donde se registra el valor del siniestro donde el reasegurador participa de acuerdo a los contratos suscritos.
- Participación de reaseguradores en salvamentos: Cuenta de gasto donde se registran los siniestros que tienen recuperaciones y a la vez están cedidos al reasegurador según los contratos.
- Reaseguros por pagar: Cuenta del pasivo que registra las cuentas por pagar al reasegurador por siniestros aceptados o primas cedidas.
- Primas de reaseguros y coaseguros cedidos: Cuenta de gasto que pertenece a las transacciones cedidas a los reaseguradores y coaseguradores según los acuerdos realizados.
- Comisiones recibidas: Cuenta de ingreso que registra la comisión que me paga el reasegurador o coasegurador por cederle parte de los negocios o pólizas que he suscrito.
- Reaseguros no proporcionales: Cuenta de pasivo que contiene las cuentas por pagar al reasegurador por un contrato denominado Exceso de Pérdida o Catastrófico.
- Coaseguros por cobrar: Cuenta del activo que registra las transacciones que el coasegurador debe pagarme, entre estos se desglosan las primas aceptadas y los siniestros cedidos.
- Coaseguros por pagar: Cuenta del pasivo donde se detalla las cesiones de primas al coasegurador y los siniestros aceptados.

- Deudas del personal: Cuenta de activo que registra anticipos o préstamos realizados al personal.
- Empleados por pagar: Cuenta de pasivo que registra las transacciones a favor del empleado, en esta cuenta se registran los décimos, fondos y otros rubros relacionados.
- Otros activos: Activos no corrientes que forman parte de las transacciones de la empresa como las amortizaciones, deudores con tarjeta de crédito, etc.
- Otros pasivos: Pasivos no corrientes donde se registran provisiones varias.
- Otros ingresos: Cuenta de ingreso donde se registran movimientos no relacionados directamente con las primas emitidas.
- Rendimiento de inversiones: Cuenta de ingreso donde se registran los intereses ganados por las inversiones realizadas.
- Reaseguros no proporcionales: Cuenta del activo donde se amortizan los contratos Excesos de pérdida del periodo.
- Primas por reaseguros no proporcionales: Cuenta del gasto que se afecta en proporción con la cuenta del activo por los contratos descritos.
- Gastos de administración: Gastos relacionados a la administración como sueldos, salarios, honorarios, servicios básicos, etc.; que permiten el desenvolvimiento diario de la empresa.
- Depreciación: Cuenta de activo donde se registra la depreciación de los activos fijos de manera acumulada.
- Reserva jubilación patronal: Pasivo que registra los movimientos de jubilación y desahucio de los empleados activos, este valor se ajusta de acuerdo al informe actuarial.
- Impuestos, retenciones y contribuciones: Cuenta de pasivo donde se registran los valores a cancelar al ente de control en los próximos periodos.
- Participación utilidades: Cuenta de gasto que registra el pago de la participación a trabajadores.
- Contribuciones e impuestos: Cuenta de gasto donde se registran los valores pagados a las entidades públicas por impuestos o contribuciones.

- Deudas del fisco: Cuenta de activo donde se registran las transacciones por cobrar al ente tributario, por ejemplo retenciones o anticipos.
- Inversiones: Cuenta del activo que detalla el movimiento de las inversiones obligatorias del mercado asegurador.
- Activos fijos: Cuenta de activo que registra los bienes inmuebles, vehículos, equipos que forman parte de los bienes de la empresa.
- Aportes para futuras capitalizaciones: Cuenta del pasivo donde se registra el aporte de los accionistas para el aumento de capital.
- Dividendos por pagar: Cuenta del pasivo donde se registran los valores a favor del accionista.
- Obligaciones con instituciones del sistema financiero: Cuenta de pasivo donde se registran los préstamos realizados con entidades bancarias.
- Intereses pagados: Cuenta de gasto que registra el valor de los intereses cancelados por préstamos realizados en el sistema financiero.

Con los detalles podemos segregar y conocer el tipo de transacción de cada rubro del Flujo de efectivo, los usuarios responsables del ingreso de la información deben conocer estos conceptos y en caso de duda consultar con su jefe inmediato.

7. Vigencia

El presente manual entra en vigor en el momento en que se firme y autorice la presente política, y tendrá una duración mínima de 2 años, pudiendo revisarse al final de este periodo y/o renovarse en las mismas condiciones.

Tabla 29 Modelo Flujo de Efectivo

FLUJO DE EFECTIVO DIRECTO
FLUJO POR ACTIVIDADES DE OPERACIÓN
Cobro de Primas
Pago a Brokers y Conductos
Pago de Sinistros
Subtotal Flujo Operativo Directo
Recuperación de Sinistros por Reaseguro
Pagos/Cobros a Reaseguro por Primas y Comisiones
Cobros / Pagos a Coaseguradores
Subtotal Flujo Reaseguro y Coaseguro Neto
Pagos de gastos administrativos
Cobros/Pagos por otros conceptos
Pago de impuestos
Subtotal Flujo Otros Conceptos Operativos
FLUJO POR ACTIVIDADES DE INVERSION
Reinversión y Compras de Activos Admitidos
Vencimientos de Inversiones
Subtotal Flujo Neto Inversiones
Venta de Activos Fijos
Adiciones, netas
Subtotal Flujo Otros Activos
FLUJO POR ACTIVIDADES DE FINANCIAMIENTO
Aumento de Capital en efectivo
Pago de dividendos
Obligaciones financieras
Intereses pagados
Subtotal Flujo Neto Financiación
AUMENTO (DISMINUCION) FONDOS
SALDO DISPONIBLE Inicial
SALDO DISPONIBLE Final

Elaborada por: Carvajal (2020)

4.11. Conclusiones del Informe

La falta de conocimientos contables en personal que maneja los flujos es una desventaja para el proceso de información de los estados financieros y su razonabilidad. Al no existir una definición de procesos o políticas contables en la elaboración del Estado de Flujo de Efectivo hace el desarrollo más lento e impreciso. No se considera el impacto en el Estado de Flujo de Efectivo en las decisiones críticas e importantes de las empresas. No existe un control/definición de los rubros que conforman el Estado de Flujo de efectivo. Desconocimiento de la normativa relacionada a la liquidez de las compañías de seguros.

Con el Manual de elaboración de Flujo de Efectivo los usuarios directos e indirectos podrán conocer las transacciones desde su naturaleza contable y su correcta aplicación según los conceptos.

4.11. Recomendaciones del Informe

El área de tesorería es un área aliada de contabilidad, los usuarios o responsables deben ser capacitados constantemente sobre las normas contables y sus cambios en el tiempo.

Con la definición del Manual de elaboración de Estado de Flujo de efectivo los usuarios podrán revisar cada rubro relacionado y sus incidencias en la toma de decisiones de las empresas de seguros.

Capacitar al personal encargado del Flujo sobre la importancia de los correctos registros y revelaciones en el Estado de Flujo de efectivo para las decisiones importantes.

Al manejar un proceso organizado y detallado se pueden conocer de manera más concreta los ítems que componen el Estado de Flujo de Efectivo, con estos desgloses se podrá también reconocer las principales variaciones en los montos representativos de las compañías aseguradoras.

Realizar capacitaciones constantes sobre la normativa de seguros y su impacto en los estados financieros, con estas actualizaciones los usuarios establecería mejor criterio previo la toma de decisiones.

CONCLUSIONES

En esta investigación se ha logrado revisar los conceptos y procesos manejados por los encargados del Flujo de efectivo de las empresas aseguradoras. Los rubros detallados nos permiten analizar una industria muy diversa y poco analizada como trabajo investigativo desde el ámbito contable-financiero.

Las transacciones del flujo de efectivo de seguros son varias y complejas, la toma de decisiones podría mejor en tiempos con su correcta aplicación y conjuntamente con los demás estados financieros nos permite analizar el rumbo de las operaciones de la empresa y la capacidad de cumplir con sus obligaciones.

La liquidez es muy importante a la hora de analizar la rapidez con que puedo solventar mis obligaciones de corto plazo, en compañías de seguros donde las actividades incluso son inciertas como en el caso de siniestros y estimaciones de reservas que sustenten mis inversiones obligatorias y el ratio que el ente de control establece sobre estos rubros, es de suma importancia tener un control adecuado de los movimientos que afecten mi Estado de Flujo de efectivo, para no caer en incumplimientos a la normativa exigente que controla estas entidades.

Los estados financieros nos aportan y detallan la información en un corte determinado, a través del balance general y estado de resultados son los más analizados, sin embargo lo que permite operar y el correcto funcionamiento de una empresa es la generación y optimización del efectivo.

Es transcendental considerar una planeación estructurada y proyectada sobre los flujos futuros para tener estimaciones que se ajusten a las necesidades de cada empresa. La información obtenida de los estados financieros es muy importante para las empresas, el estado de flujos de efectivo beneficia en la planeación y en el diseño de presupuestos, sin olvidarnos de la medición que se puede hacer para cumplir los compromisos u obligaciones.

RECOMENDACIONES

Los rubros del Estado de Flujo de Efectivo deben ser correctamente estimados y valorados de acuerdo a la normativa local y sus implicaciones, con esto obtendremos saldos razonables que nos permitan tomar las decisiones adecuadas en cualquier periodo de tiempo. Agregar notas explicativas en este estado financiero nos permitiría comprender algunos rubros y dar claridad en las transacciones.

Es necesario capacitar al personal de tesorería que maneja los flujos sobre la importancia de cada variable relacionada al estado de flujo de efectivo, con la finalidad de tener contabilizaciones acordes que nos permitan analizar correctamente el estado financiero.

La alta gerencia debe ser parte de las estrategias y decisiones que fomenten el gobierno corporativo adecuado con estructuras y procesos que incrementen la razonabilidad de los estados financieros para el control y toma de decisiones adecuadas alineado al principio de negocio en marcha.

BIBLIOGRAFÍA

- Apolinario, R., Caicedo, M., Baque, Julio., (Julio 2019), *Las regulaciones y su efecto en el ámbito privado del Ecuador*, Recuperado el 12 de Diciembre de 2020, Revista Observatorio de la Economía Latinoamericana, Ecuador.,
- Camino, S., Bermudez, N., Herrera , R., Mendoza, R., Marquez, N., & Bayona, A. (Julio de 2019). *PANORAMA DEL MERCADO DE SEGUROS ECUADOR 2015-2018*. Obtenido de Superintendencia de Compañías: <https://investigacionyestudios.supercias.gob.ec/>
- Chávez, M., & Vallejos, C. (2018). Gestión de la información financiera y su relación con la toma de decisiones gerenciales en las organizaciones de la Unión Peruana del Norte. *Revista Muro de la Investigación*, 2(1).
- Diario EL Universo, (29 de Septiembre de 2019), *Seguros privados han pagado por reclamos el 44% de lo recaudado en el 2019*. Recuperado el 15 de Diciembre de 2020, de Diario El Universo: <https://www.eluniverso.com/noticias/2019/09/29/nota/7537927/seguros-privados-han-pagado-reclamos-44-recaudado-2019/>
- Eras, A., & Redroban, A., (20 de Octubre de 2020). *Evolución del mercado de seguros en Ecuador*. Recuperado el 12 de Diciembre de 2020, de Revista Eruditus: https://www.researchgate.net/publication/346167711_Evolucion_del_mercado_de_seguros_en_Ecuador
- Gerencie.com. (2010, junio 13). *Índice de Liquidez*. Economía y Finanzas. Recuperado el 4 de septiembre de 2014 en, <http://www.gerencie.com/indice-de-liquidez.html>
- Gitman, L. J., & Zutter, C. (2012). *Administración Financiera*. Naulcapan, México: Pearson.
- Gitman, L.J. & Zutter, C.J. (2012). *Principios de Administración Financiera*. México. Editorial Pearson Educación.
- Guajardo, G., & Andrade, N. (2014). *Contabilidad Financiera*. México D.F.: Mc.Graw-Hill.

- Guzmán, M. (2018). *Toma de decisiones en la gestión financiera para el sistema empresarial*. Quevedo, Ecuador: Grupo Compás.
- Hernández Ríos Román. (2020, abril 12). Análisis financiero para la toma de decisiones mediante indicadores financieros. Recuperado de <https://www.gestiopolis.com/analisis-financiero-mediante-indicadores-para-la-toma-de-decisiones/>
- Horne, J. V., & Wachowicz, J. (2010). *Fundamentos de administración financiera*. México: Pearson.
<http://hdl.handle.net/20.500.11763/ec17regulacion-seguros-ecuador>
<http://www.eumed.net/cursecon/ecolat/ec/2017/regulacion-seguros-ecuador.html>
- IASB. (2007). *NICNIIF*. Obtenido de <https://www.nicniif.org/>
- López, J. R. (2009). *Contabilidad Avanzada I*. México: McGraw-Hill.
- Macrofinanciera. (s.f.). *La Liquidez*. Compañía de Financiamiento - Filial de Multibank. Recuperado el 4 de septiembre de 2014 en, <https://www.macrofinanciera.com/aprender/laliquidez.html>
 Recuperado de www.eumed.net/libros/2007a/255/
- Rubio, P. (2007) Manual de análisis financiero, Edición electrónica gratuita.
- Superintendencia de Compañías,. (2015). *Glosario de término*. Obtenido de Superintendencia de Compañías: https://appscvsmovil.supercias.gob.ec/guiasUsuarios/images/guias/glo_ter/GLOSARIO_TERMINOS.pdf
- Wild, J. J., Subramanyam, R., & Halsey, R. (2007). *Análisis de Estados Financieros*. Mexico, D.F.: McGraw-Hill.
- Zanatta, M. (16 de Mayo de 2019). *Las 8 etapas en el proceso de toma de decisiones de la empresa*. Recuperado el 12 de Septiembre de 2020, de Emburse Captio: <https://www.captio.net/blog/las-ocho-etapas-en-el-proceso-de-toma-de-decisiones-de-la-empresa>
- Zapata, P. (2005). *Contabilidad General*. Colombia: D'vinni Ltda.

ANEXOS

Anexo 1 Formato de cuestionario

Tema de investigación: Encuesta preguntas cerradas

1.- ¿A su criterio, el correcto manejo del flujo de efectivo contribuye en la toma de decisiones de las empresas?

RESPUESTA

Si

No

Total

2.- ¿Piensa usted que dentro de la tesorería se debe manejar proyecciones financieras sobre los flujos de efectivo o debe manejarlo otro departamento?

RESPUESTAS

Tesorería

Otro departamento

3.- ¿En su experiencia, es eficiente medir la liquidez solo a través del flujo de efectivo?

RESPUESTAS

Si

No

4.- ¿Quién debería manejar las decisiones del flujo de efectivo para que sea de manejado eficientemente?

RESPUESTAS

Gerente financiero

Jefa de Tesorería

Otro

5.- ¿Es correcto pensar que un flujo de efectivo mal realizado nos haría tomar malas decisiones?

RESPUESTAS

Si

No

6.- ¿Los flujos de efectivo son analizados en que periodicidad?

RESPUESTAS

Diaria

Semanal

Mensual

7.- ¿Influye los cambios de normativa en las decisiones a tomar con respecto al flujo de efectivo?

RESPUESTAS

Si

No

8.- ¿Cuál es la principal transacción en el flujo de efectivo de seguros?

RESPUESTAS

Cobros de clientes

Pagos de siniestros

Pagos de reaseguros

Pagos de comisiones

Rendimientos financieros

Anexo 2 Plan de cuentas de compañías de seguros

CATALOGO DE CUENTAS PARA EMPRESAS DE SEGUROS Y COMPAÑÍAS DE REASEGUROS			
CODIFICACIÓN DE CUENTAS			
			Actualizado con:
			Resolución No. SBS-2014-0783
			9 de septiembre del 2014
USUARIOS			
CODIGO	CUENTA	SEGUROS	REASEGUROS
1	ACTIVO	X	X
11	INVERSIONES	X	X
1101	FINANCIERAS	X	X
110101	Renta Fija Tipo I a Valor Razonable	X	X
110102	Renta Fija Tipo I a Costo Amortizado	X	X
110103	Renta Fija Tipo II a Valor Razonable	X	X
110104	Renta Fija Tipo II a Costo Amortizado	X	X
110105	Renta Fija Tipo III a Valor Razonable	X	X
110106	Renta Fija Internacional a Valor Razonable	X	X
110107	Renta Fija Internacional a Costo Amortizado	X	-
110108	Renta Variable a Valor Razonable	X	X
110109	Renta Variable al Costo	X	X
110110	Renta Variable Internacional a Valor Razonable	X	X
110111	Renta Variable Internacional al Costo	X	X
110112	Otras inversiones	X	X
1102	CAJA y BANCOS	X	X
110201	Caja	X	X
110202	Bancos	X	X
1103	ACTIVOS FIJOS	X	X
12	DEUDORES POR PRIMAS	X	X
1201	PRIMAS POR COBRAR	X	-
1202	PRIMAS DOCUMENTADAS	X	-
13	DEUDORES POR REASEGUROS Y COASEGUROS	X	X
1301	Primas por cobrar reaseguros aceptados	X	X
1302	Deudores por siniestros de reaseguros cedidos	X	X
1303	Primas por cobrar coaseguros aceptados	X	X
1304	Deudores por siniestros de coaseguros cedidos	X	X
1305	Recuperación de siniestros avisados por reaseguros cedidos	X	X
14	OTROS ACTIVOS	X	X
1401	DEUDAS DEL FISCO	X	X
1402	DEUDORES VARIOS	X	X
1403	DIFERIDOS	X	X
2	PASIVOS	X	X
21	RESERVAS TECNICAS	X	X
2101	RESERVAS DE RIESGO EN CURSO	X	X

2102	RESERVAS DE SEGUROS DE VIDA	X	X
2103	RESERVAS PARA OBLIGACIONES DE SINIESTROS PENDIENTES	X	X
2104	RESERVAS DESVIACION DE SINIESTRALIDAD Y CATASTROFICAS	X	X
2105	Reservas de estabilización	X	X
2106	Otras reservas	X	X
22	REASEGUROS Y COASEGUROS CEDIDOS	X	X
2201	Primas por pagar reaseguros cedidos	X	X
2202	Acreeedores por siniestros reaseguros aceptados	X	X
2203	Primas por pagar coaseguros cedidos	X	X
2204	Acreeedores por siniestros coaseguros aceptados	X	X
23	OTRAS PRIMAS POR PAGAR	X	X
2301	Primas por pagar asegurados	X	-
2302	Otras primas	X	X
24	OBLIGACIONES CON INSTITUCIONES DEL SISTEMA FINANCIERO	X	X
2401	Corto plazo	X	X
2402	Largo plazo	X	X
25	OTROS PASIVOS	X	X
2501	IMPUESTOS, RETENCIONES Y CONTRIBUCIONES SUPERINTENDENCIA DE BANCOS Y SEGUROS	X	X
2502	CUENTAS POR PAGAR AL PERSONAL	X	X
2504	INTERESES POR PAGAR OBLIGACIONES EN CIRCULACIÓN	X	X
2590	OTROS PASIVOS POR PAGAR	X	X
259001	Dividendos por pagar	X	X
259002	Deudas con empresas relacionadas	X	X
259003	Deudas con intermediarios	X	X
259004	Regularización de divisas	X	X
259005	Proveedores	X	X
259006	Primas anticipadas	X	-
259007	Reaseguros no proporcionales	X	X
259008	Otras cuentas por pagar	X	X
259009	Aportes para futuras capitalizaciones	X	X
259010	Deudas con inspectores de riesgos	X	X
259011	Deudas con ajustadores de siniestros	X	X
26	Valores en circulación	X	X
2601	Papeles comerciales en circulación a corto plazo	X	X
2602	Obligaciones en circulación a largo plazo	X	X
3	PATRIMONIO	X	X
31	CAPITAL	X	X
3101	CAPITAL PAGADO	X	X
3102	CAPITAL OPERATIVO(SUCURSALES DE COMPAÑÍAS EXTRANJERAS)	X	X
32	RESERVAS	X	X
3201	LEGALES	X	X
3202	ESPECIALES	X	X
320201	APORTES DE ACCIONISTAS	X	X
320202	UTILIDADES RETENIDAS PARA FUTURAS CAPITALIZACIONES	X	X
3203	REVALORIZACION DEL PATRIMONIO	X	X
3204	DIVIDENDOS ACCION	X	X
3205	OTRAS	X	X

3206	RESERVA DE CAPITAL	X	X
34	RESULTADOS	X	X
3401	ACUMULADOS	X	X
340101	Utilidades	X	X
340102	(Pérdidas)	X	X
3402	DEL EJERCICIO	X	X
340201	Utilidades	X	X
340202	(Pérdidas)	X	X
4	E G R E S O S	X	X
41	GASTOS DE ADMINISTRACION	X	X
42	COMISIONES PAGADAS	X	X
43	PRIMAS POR REASEGUROS NO PROPORCIONALES	X	X
44	PRIMAS DE REASEGUROS Y COASEGUROS CEDIDOS	X	X
45	LIQUIDACIONES Y RESCATES	X	X
46	SINIESTROS PAGADOS	X	X
47	OTROS EGRESOS	X	X
4701	INTERESES PAGADOS	X	X
4702	OTROS	X	X
4703	PROVISIONES, AMORTIZACIONES Y DEPRECIACIONES	X	X
4704	CONTRIBUCIONES E IMPUESTOS	X	X
4705	PARA CUENTAS DE DUDOSO RECAUDO	X	X
48	CONSTITUCION DE RESERVAS TÉCNICAS	X	X
4801	PARA RIESGO EN CURSO	X	X
4802	PARA SEGUROS DE VIDA	X	X
4803	PARA SINIESTROS PENDIENTES	X	X
4804	PARA DESVIACIÓN DE SINIESTRALIDAD Y CATASTRÓFICAS	X	X
4805	PARA ESTABILIZACIÓN	X	X
4806	PARA OTRAS RESERVAS	X	X
49	PERDIDAS Y GANANCIAS	X	X
4901	UTILIDADES	X	X
5	I N G R E S O S	X	X
51	PRIMA EMITIDA	X	X
52	COMISIONES RECIBIDAS	X	X
53	RECUPERACIONES Y SALVAMENTOS DE SINIESTROS	X	X
54	RENDIMIENTO DE INVERSIONES	X	X
55	OTRAS RENTAS	X	X
56	OTROS INGRESOS	X	X
57	LIBERACION DE RESERVAS TÉCNICAS	X	X
58	PERDIDAS Y GANANCIAS	X	X
5801	PERDIDAS	X	X
6	CONTINGENTES	X	-
63	ACREEDORAS POR CONTRA	X	-
7	CUENTAS DE ORDEN	X	X
71	DEUDORAS	X	X
72	DEUDORAS POR CONTRA	X	X

Anexo 3 Formato Entrevista

- 1.- ¿En su empresa, quien maneja el flujo de efectivo y sus decisiones inmediatas?
- 2.- ¿Dispone de conciliaciones bancarias mensuales conciliadas los mayores contables?
- 3.- ¿En su empresa se maneja un flujo de efectivo proyectado?
- 4.- ¿Las inversiones financieras son aprobadas por la gerencia financiera?
- 5.- ¿Ha tenido problemas de liquidez por temas específicos no proyectado? De ser afirmativa la respuesta indicar como superaron esta contingencia.
- 6.- ¿Existe algún procedimiento o manual específico para la elaboración del flujo de efectivo?

Anexo 4 Formulario 318 Inversiones Obligatorias

REPÚBLICA DEL ECUADOR
SUPERINTENDENCIA DE COMPAÑÍAS VALORES Y SEGUROS
INTENDENCIA NACIONAL DE SEGUROS

FORM. 318

Entidad: 1103 ASEGURADORA MUNDIAL		Código: 1101	
Fecha de Corte: 31/12/2019			
	Capital pagado y reserva legal	Incrementos de capital perfeccionados	Capital pagado, reserva legal y Reservas técnicas
Capital Pagado:	2,130,000.00	5,870,000.00	4,800,000.00
Reserva Legal:	1,308,175.55	-	784,905.33
Reservas Técnicas:	10,650,561.05		10,650,561.05
Reservas Riesgos en Curso	5,780,098.40		5,780,098.40
Reserva de primas no devengadas	5,780,098.40		5,780,098.40
Reservas Especiales para Reaseguros	-		-
Reservas de Insuficiencia de primas	304,510.25		304,510.25
Reservas para Seguros de Vida	914,518.59		914,518.59
Reservas de Seguros de Vida Individual	128,954.63		128,954.63
Reservas de Seguros Colectiva y coberturas adicionales	785,563.96		785,563.96
Otras reservas Seguros de vida - ahorro (Préstamos sobre pólizas de vida)	-		-
Reservas para obligaciones de Sinistros Pendientes	3,649,331.81		3,649,331.81
Sinistros liquidados por pagar vida y generales	-		-
Sinistros por liquidar	8,287,430.52		8,287,430.52
Sinistros ocurridos y no reportados vida y generales	98,808.29		98,808.29
Seguros vencidos de vida	-		-
Dividendos acumulados pólizas de vida	-		-
(Recuperación de Sinistros avisados por reaseguros cedidos)	4,736,907.00		0
Reservas de desviación de siniestralidad y catastróficas	2,102.00		2,102.00
Reservas Catastróficas	-		-
Reservas de desviación de siniestralidad	2,102.00		2,102.00
Otras Reservas	-		-
Primas Anticipadas Pagadas	3,144,112.36		3,144,112.36
De pólizas registradas mes actual-pagadas	62,444.21		62,444.21
De pólizas registradas en meses anteriores-pagadas	3,081,668.15		3,081,668.15
Patrimonio al 31 de diciembre del año inmediato anterior	14,356,528.74		14,356,528.74
TOTAL DE INVERSIONES OBLIGATORIAS	17,232,848.96	5,870,000.00	19,379,578.74

INVERSIONES	Límites de inversión permitida el 9 de marzo de 2016	Cupo Máximo de Inversión Admitida	Valor de Inversión	Provisiones o Deterioro	Prohibiciones o Gravámenes	Inversión Neta a la fecha de corte	Inversión Admitida al 31 de marzo de 2016	Inversión Admitida mes normativa	Exceso de inversión sujeta a programa de adecuación	Inversión no admitida	Valor de la Inversión Neta al periodo anterior	Variación de inversión neta	% inversión neta frente a las inversiones obligatorias
a) Inversiones del Estado		9,639,789	4,376,219.74			4,376,220		4,376,220			4,272,037	104,183	23%
Títulos emitidos por el Estado y Banco Central del Ecuador con plazo inferior a 365 días (Renta Fija Tipo I)													
1.1.01.01.01	Títulos de Deuda Emitidos y Garantizados por el Estado y Banco Central del Ecuador (a VR)		-			-		-					
1.1.01.02.01	Títulos de Deuda Emitidos y Garantizados por el Estado y Banco Central del Ecuador (a CA)		-			-		-					
Títulos emitidos por el Estado y Banco Central del Ecuador con plazo superior a 365 días (Renta Fija Tipo II)													
1.1.01.03.01	Títulos de Deuda Emitidos y Garantizados por el Estado y Banco Central del Ecuador (a VR)		-			-		-					
1.1.01.04.01	Títulos de Deuda Emitidos y Garantizados por el Estado y Banco Central del Ecuador (a CA)		4,376,219.74			4,376,220							
Renta Fija Tipo III a Valor Razonable													
1.1.01.05.01	Títulos Emitidos por el Servicio de Rentas Internas (a VR)		-			-		-					
1.1.01.05.01	1.1.01.05.01.02.001 - N/C SRI-IVA-RENTA		-			-		-					
1.1.01.05.01	1.1.01.05.01.02.002 - N/C SRI/SD		-			-		-					
b) Títulos representativos Inversiones en el Sistema Financiero nacional		1,937,958	1,970,284.57			1,970,285		1,937,958		32,327	4,779,803	(2,809,519)	10%
b.1) Depósitos, pólizas, obligaciones Títulos emitidos por Instituciones Financieras nacionales con plazo inferior a 365 días (Renta Fija Tipo I)													
1.1.01.01.02	Títulos Emitidos por el Sistema Financiero Nacional (a VR)		-			-		-					
1.1.01.01.02	Títulos Emitidos por el Sistema Financiero Nacional (a CA)		-			-		-					
1.1.01.02.02	1.1.01.02.02.04.001 - BANCO BOLIVARIANO		-			-		-					
1.1.01.02.02	1.1.01.02.02.04.002 - BANCO GUAYAZUL		520,000.00			520,000							
1.1.01.02.02	1.1.01.02.02.04.003 - BANCO INTERNACIONAL		-			-		-					
1.1.01.02.02	1.1.01.02.02.04.004 - BANCO DE MACHALA		497,152.40			497,152							
1.1.01.02.02	1.1.01.02.02.04.005 - BANCO PRODUBANCO		131,346.92			131,347							
1.1.01.02.02	1.1.01.02.02.04.007 - GLOBAL SOCIEDAD FINANCIERA		-			-		-					
1.1.01.02.02	1.1.01.02.02.04.008 - BANCO PICHINCHA		-			-		-					
1.1.01.02.02	1.1.01.02.02.04.010 - BANCO DEL PACIFICO		600,000.00			600,000							
1.1.01.02.02	1.1.01.02.02.04.011 - BANCO DEL LITORAL		221,785.25			221,785							
Títulos emitidos por Instituciones Financieras nacionales con plazo superior a 365 días (Renta Fija Tipo II)													
1.1.01.03.02	Títulos Emitidos por el Sistema Financiero Nacional (a VR)		-			-		-					
1.1.01.04.02	Títulos Emitidos por el Sistema Financiero Nacional (a CA)		-			-		-					
b.2) Valores emitidos por Instituciones públicas Títulos emitidos con plazo inferior a 365 días (Renta Fija Tipo I)													
1.1.01.01.02	Títulos Emitidos por el Sistema Financiero Nacional (a VR)		-			-		-					

Inversiones en el extranjero											0%
Acciones de sociedades del exterior (Renta Variable)											
11.01.10.01			-	-	-	-	-	-	-	-	
11.01.11.01			-	-	-	-	-	-	-	-	
Inversiones en asociadas del exterior (Renta Variable)											
11.01.10.02			-	-	-	-	-	-	-	-	
11.01.11.02			-	-	-	-	-	-	-	-	
Inversiones en negocios conjuntos del exterior (Renta Variable)											
11.01.10.03			-	-	-	-	-	-	-	-	
11.01.11.03			-	-	-	-	-	-	-	-	
Inversiones en subsidiarias del exterior (Renta Variable)											
11.01.10.04			-	-	-	-	-	-	-	-	
11.01.11.04			-	-	-	-	-	-	-	-	
Inversiones en fondos de inversión del exterior (Renta Variable)											
11.01.10.05			-	-	-	-	-	-	-	-	
11.01.11.05			-	-	-	-	-	-	-	-	
Inversiones en otros fondos y fideicomisos del exterior (Renta Variable)											
11.01.10.06			-	-	-	-	-	-	-	-	
11.01.11.06			-	-	-	-	-	-	-	-	
Títulos de deuda emitidos y garantizados por Estados y Bancos Centrales (Renta Fija)											
11.01.06.01			-	-	-	-	-	-	-	-	
Títulos emitidos por bancos e instituciones financieras extranjeras (Renta Fija)											
11.01.06.02			-	-	-	-	-	-	-	-	
Títulos emitidos por sociedades no financieras extranjeras (Renta Fija)											
11.01.06.03			-	-	-	-	-	-	-	-	
Títulos de deuda emitidos y garantizados por Estados y Bancos Centrales (Renta Fija)											
11.01.07.01			-	-	-	-	-	-	-	-	
Títulos emitidos por bancos e instituciones financieras extranjeras (Renta Fija)											
11.01.07.02			-	-	-	-	-	-	-	-	
Títulos emitidos por sociedades no financieras extranjeras (Renta Fija)											
11.01.07.03			-	-	-	-	-	-	-	-	
TOTAL DE INVERSIONES		43,532,790	22,264,849.70	8,000.00	560,686	21,696.164	-	21,325,120	371,044	17,647,268	4,048,897

INVERSIONES OBLIGATORIAS		19,379,578.74
INVERSIONES ADMITIDA *		21,825,119.60
EXCEDENTE/DEFICIT		1,945,540.91
		110.039%

REPRESENTANTE LEGAL

CONTADOR GENERAL