

**UNIVERSIDAD DE SAN CARLOS DE GUATEMALA**  
**FACULTAD DE CIENCIAS ECONÓMICAS**

**EL CONTADOR PÚBLICO Y AUDITOR COMO GERENTE FINANCIERO,  
EN EL ANÁLISIS E INTERPRETACIÓN DE INDICADORES FINANCIEROS  
DE UNA EMPRESA ASEGURADORA QUE OPERA EN EL RAMO DE  
GASTOS MÉDICOS**

TESIS

PRESENTADA A LA HONORABLE JUNTA DIRECTIVA DE LA  
FACULTAD DE CIENCIAS ECONÓMICAS

POR

**CARLOS ALEJANDRO MATEU ZACARÍAS**

PREVIO A CONFERÍRSELE EL TÍTULO DE

**CONTADOR PÚBLICO Y AUDITOR**

**EN EL GRADO ACADÉMICO DE**

**LICENCIADO**

**GUATEMALA, NOVIEMBRE DE 2019**

**MIEMBROS DE LA JUNTA DIRECTIVA  
FACULTAD DE CIENCIAS ECONÓMICAS**

|                |   |
|----------------|---|
| Decano:        | Lic. Luis Antonio Suárez Roldán         |
| Secretario:    | Lic. Carlos Roberto Cabrera Morales     |
| Vocal Primero: | Lic. Carlos Alberto Hernández Gálvez    |
| Vocal Segundo: | MSc. Byron Giovanni Mejía Victorio      |
| Vocal Tercero: | Vacante                                 |
| Vocal Cuarto:  | Br. CC.LL. Silvia María Oviedo Zacarías |
| Vocal Quinto:  | P.C. Omar Oswaldo García Matzuy         |

**EXONERADO DE LOS EXÁMENES DE ÁREAS PRÁCTICAS BÁSICAS**

De conformidad con los requisitos establecidos en el capítulo III, artículo 15 y 16 del Reglamento para la Evaluación Final de Exámenes de Áreas Prácticas Básicas y Examen Privado de Tesis, y al inciso 5.2, del punto Quinto del Acta 12-2017, de la sesión celebrada por Junta Directiva el 12 de julio de 2017.

**PROFESIONALES QUE REALIZARON EL EXAMEN PRIVADO DE TESIS**

|             |  |
|-------------|--|
| Presidente: | Lic. MSc. Erick Orlando Hernández Ruiz |
| Secretario: | Lic. Carlos Vicente Solórzano Soto     |
| Examinador: | Lic. José de Jesús Portillo Hernández  |

Guatemala, 13 de noviembre de 2018

Licenciado

Luis Antonio Suárez Roldán

Decano de la Facultad de Ciencias Económicas

Universidad de San Carlos de Guatemala

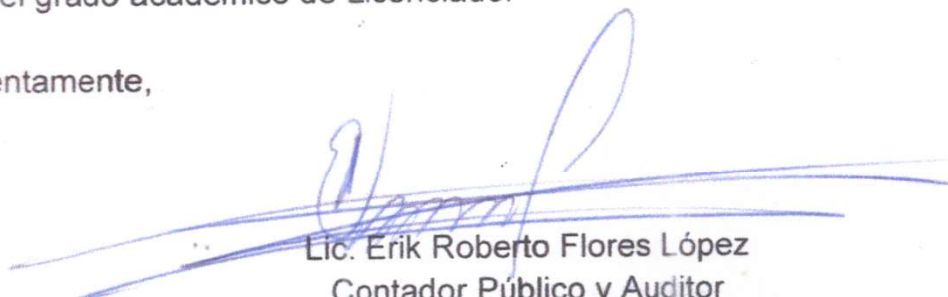
Su despacho

Estimado señor Decano:

De conformidad con la designación contenida en el DICTAMEN-AUDITORÍA No. 121-2018 de fecha 5 de abril de 2018, de Decanato de la Facultad de Ciencias Económicas, fui designado como asesor de tesis del estudiante **Carlos Alejandro Mateu Zacarías**, para elaboración del trabajo de tesis titulado **"EL CONTADOR PÚBLICO Y AUDITOR, COMO GERENTE FINANCIERO, EN EL ANÁLISIS E INTERPRETACIÓN DE INDICADORES FINANCIEROS DE UNA EMPRESA ASEGURADORA, QUE OPERA EN EL RAMO DE GASTOS MÉDICOS"**, me permito informarle que he procedido a revisar el contenido de dicho trabajo, el cual constituye una fuente de información útil para estudiantes y profesionales, del tema en mención.

El trabajo de tesis presentado por el estudiante Carlos Alejandro Mateu Zacarías reúne los requisitos profesionales exigidos por la Facultad de Ciencias Económicas de la Universidad de San Carlos de Guatemala, por lo tanto, no tengo inconveniente en emitir dictamen favorable sobre el estudio realizado; el cual deberá presentar previamente para poder someterse al Examen Privado de Tesis, previo a optar el título de Contador Público y Auditor en el grado académico de Licenciado.

Atentamente,



Lic. Erik Roberto Flores López  
Contador Público y Auditor  
Colegiado No. 303

UNIVERSIDAD DE SAN CARLOS  
DE GUATEMALA



FACULTAD DE  
CIENCIAS ECONÓMICAS

Edificio "s-8"  
Ciudad Universitaria, Zona 12  
Guatemala, Centroamérica

J.D-TG. No. 0722-2019  
Guatemala, 24 de julio de 2019

Estudiante  
CARLOS ALEJANDRO MATEU ZACARÍAS  
Facultad de Ciencias Económicas  
Universidad de San Carlos de Guatemala

Estudiante:

Para su conocimiento y efectos le transcribo el Punto Quinto; inciso 5.1, subinciso 5.1.1 del Acta 16-2019, de la sesión celebrada por Junta Directiva el 19 de julio de 2019, que en su parte conducente dice:

**"QUINTO: ASUNTOS ESTUDIANTILES**

5.1 Graduaciones

5.1.1 Elaboración y Examen de Tesis

Se tienen a la vista providencias y oficios de las Escuelas de Administración de Empresas, de Contaduría Pública y Auditoría y de Estudios de Postgrado; documentos en los que se informa que los estudiantes que se listan a continuación, aprobaron el Examen de Tesis, por lo que se trasladan las Actas de los Jurados Examinadores de Tesis y expedientes académicos.

Junta Directiva acuerda: 1°. Aprobar las Actas de los Jurados Examinadores de Tesis. 2°. Autorizar la impresión de tesis y la graduación a los siguientes estudiantes:

Escuela de Contaduría Pública y Auditoría

Estudiante: Registro Académico: Tema de Tesis:

|                                    |             |   |
|------------------------------------|-------------|---|
| CARLOS ALEJANDRO<br>MATEU ZACARÍAS | 201215084-1 | EL CONTADOR PÚBLICO Y AUDITOR COMO GERENTE FINANCIERO, EN EL ANÁLISIS E INTERPRETACIÓN DE INDICADORES FINANCIEROS DE UNA EMPRESA ASEGURADORA QUE OPERA EN EL RAMO DE GASTOS MÉDICOS |
|------------------------------------|-------------|---|

3°. Manifiestar a los estudiantes que se les fija un plazo de seis meses para su graduación".

"ID Y ENSEÑADA TODOS"

LIC. CARLOS ROBERTO CABRERA MORALES  
SECRETARIO

m.ch



## **DEDICATORIA**

- A DIOS:** Creador del Universo, por darme inteligencia y capacidad para superar retos y alcanzar metas, por estar conmigo en cada momento y guardarme para un propósito mayor. Por dar a su hijo por mi redención y darme su bendición.
- A MIS PADRES:** Adán y Gloria por educarme con su ejemplo, disciplina y guiarme por un camino de bien. Por su amor y apoyo en todo momento y trasladarme una visión de superación, éxito y bendición.
- A MIS HERMANAS:** Mishell y Liset por su apoyo y amor en todo momento y brindarme la oportunidad de aportar a sus vidas.
- A MIS COMPAÑEROS  
DE ESTUDIO:** Por mostrarme su confianza y permitirme trabajar en conjunto y sumar conocimiento y experiencias necesarias para cumplir con las exigencias del proceso.
- A MIS CATEDRÁTICOS:** Por transmitir sus conocimientos y destrezas para el buen ejercicio de la profesión.
- A MI ASESOR:** Lic. Erik Roberto Flores por apoyar mi proyecto de tesis y compartir su experiencia para realizar un trabajo profesional.
- A LAS LICENCIADAS:** Ana Julieta Pérez y Claudia Paola Meoño por su apoyo y compartir sus conocimientos para el desarrollo de esta tesis.

A LA:

Universidad de San Carlos de Guatemala y Facultad de Ciencias Económicas, por darme el acceso a educación superior y adquirir herramientas para el desarrollo de mi carrera profesional.

## ÍNDICE

|              | <b>Página</b> |
|--------------|---------------|
| INTRODUCCIÓN | i             |

### CAPÍTULO I

#### EMPRESA ASEGURADORA QUE OPERA EN EL RAMO DE GASTOS MÉDICOS

|        |  |    |
|--------|--|----|
| 1.1    | Definiciones   | 1  |
| 1.1.1  | Aseguradoras   | 1  |
| 1.1.2  | Seguro   | 1  |
| 1.1.3  | Asegurado  | 2  |
| 1.1.4  | Beneficiario   | 2  |
| 1.1.5  | Prima  | 3  |
| 1.1.6  | Riesgo   | 3  |
| 1.1.7  | Siniestro  | 3  |
| 1.1.8  | Indemnización  | 3  |
| 1.1.9  | Junta Monetaria  | 4  |
| 1.1.10 | Superintendencia de Bancos   | 4  |
| 1.2    | Aseguradoras en Guatemala  | 4  |
| 1.3    | Contribución del mercado de seguros a la economía en Guatemala                               | 6  |
| 1.4    | Ramo de gastos médicos   | 9  |
| 1.5    | Legislación aplicable a las empresas aseguradoras que operan<br>en el ramo de gastos médicos | 11 |

|        |  |    |
|--------|--|----|
| 1.5.1  | Asamblea Nacional Constituyente, Constitución Política de la República de Guatemala.   | 11 |
| 1.5.2  | Congreso de la República de Guatemala, Decreto 2-70 Código de Comercio y sus reformas  | 11 |
| 1.5.3  | Congreso de la República de Guatemala, Decreto 25-2010 Ley de la Actividad Aseguradora   | 12 |
| 1.5.4  | Congreso de la República de Guatemala, Decreto 67-2001 Ley Contra el Lavado de Dinero u Otros Activos  | 14 |
| 1.5.5  | Congreso de la República de Guatemala, Decreto 58-2005 Ley para Prevenir y Reprimir el Financiamiento contra el Terrorismo                           | 14 |
| 1.5.6  | Congreso de la República de Guatemala, Decreto 6-91, Código Tributario y sus reformas  | 14 |
| 1.5.7  | Congreso de la República de Guatemala, Decreto 10-2012, Ley de Actualización Tributaria y sus reformas   | 15 |
| 1.5.8  | Congreso de la República de Guatemala, Decreto 27-92 Ley del Impuesto al Valor Agregado y sus reformas   | 16 |
| 1.5.9  | Congreso de la República de Guatemala, Decreto 73-2008 Ley del Impuesto de Solidaridad   | 17 |
| 1.5.10 | Congreso de la República de Guatemala, Decreto 37-92 Ley del Impuesto de Timbres Fiscales y de Papel Sellado Especial para Protocolos y sus reformas | 17 |
| 1.5.11 | Congreso de la República de Guatemala, Decreto 1441 Código de Trabajo y sus reformas   | 18 |
| 1.5.12 | Resoluciones de la Junta Monetaria y Disposiciones del Superintendente de Bancos   | 18 |



## **CAPÍTULO II**

### **ANÁLISIS E INTERPRETACIÓN DE INDICADORES FINANCIEROS**

|       |  |    |
|-------|--|----|
| 2.1   | Definiciones   | 21 |
| 2.1.1 | Análisis   | 21 |
| 2.1.2 | Interpretación   | 22 |
| 2.1.3 | Indicadores financieros  | 23 |
| 2.1.4 | Análisis financiero  | 28 |
| 2.2   | Importancia del uso de Indicadores Financieros                       | 30 |
| 2.3   | Indicadores Financieros elaborados por la Superintendencia de Bancos | 31 |
| 2.3.1 | Primas   | 31 |
| 2.3.2 | Siniestralidad   | 32 |
| 2.3.3 | Ratio Combinado  | 33 |
| 2.3.4 | Rentabilidad   | 34 |
| 2.3.5 | Liquidez   | 35 |

## **CAPÍTULO III**

### **EL CONTADOR PÚBLICO Y AUDITOR COMO GERENTE FINANCIERO**

|       |   |    |
|-------|---|----|
| 3.1   | Contador Público y Auditor                                    | 36 |
| 3.2   | Campo de aplicación profesional de Contador Público y Auditor | 36 |
| 3.2.1 | Contabilidad  | 37 |
| 3.2.2 | Finanzas  | 37 |

|       |   |    |
|-------|---|----|
| 3.2.3 | Fiscal  | 38 |
| 3.2.4 | Auditoría   | 38 |
| 3.3   | Normativa de observancia general para el ejercicio profesional del Contador Público y Auditor | 39 |
| 3.3.1 | Código de Ética en Guatemala  | 40 |
| 3.3.2 | Manual de Instrucciones Contables para Empresas de Seguros                                    | 45 |
| 3.4   | El Contador Público y Auditor, como gerente financiero  | 47 |

## **CAPÍTULO IV**

### **EL CONTADOR PÚBLICO Y AUDITOR, COMO GERENTE FINANCIERO, EN EL ANÁLISIS E INTERPRETACIÓN DE INDICADORES FINANCIEROS DE UNA EMPRESA ASEGURADORA, QUE OPERA EN EL RAMO DE GASTOS MÉDICOS (CASO PRÁCTICO)**

|     |  |     |
|-----|--|-----|
| 4.1 | Antecedentes de la organización                      | 51  |
| 4.2 | Estructura organizacional                            | 54  |
| 4.3 | Nombramiento del Consejo de Administración           | 57  |
| 4.4 | Procedimientos a utilizar                            | 59  |
| 4.5 | Planificación del trabajo a realizar                 | 61  |
| 4.6 | Índice de papeles de trabajo                         | 63  |
| 4.7 | Información financiera                               | 64  |
| 4.8 | Análisis e interpretación de indicadores financieros | 81  |
| 4.9 | Presentación de informe                              | 102 |

|                            |     |
|----------------------------|-----|
| CONCLUSIONES               | 110 |
| RECOMENDACIONES            | 112 |
| REFERENCIAS BIBLIOGRÁFICAS | 114 |

## ÍNDICE DE FIGURAS

| <b>No.</b> | <b>Nombre</b>                                       | <b>Página</b> |
|------------|---|---------------|
| 1.         | Mercado de Seguros en Guatemala                     | 7             |
| 2.         | Organigrama de Compañía de Seguros Americanos, S.A. | 54            |

## ÍNDICE DE TABLAS

| <b>No.</b> | <b>Nombre</b>  | <b>Página</b> |
|------------|--|---------------|
| 1.         | Mercado de Seguros en Guatemala  | 8             |
| 2.         | Normativa aplicable de acuerdo a la función del Contador Público y Auditor | 39            |

## INTRODUCCIÓN

Con el crecimiento económico en Guatemala, se ha hecho necesario que el mercado asegurador del país se fortalezca en todos los aspectos para responder a las necesidades de la población, particularmente en el ramo de gastos médicos.

Por su parte la Superintendencia de Bancos, para cumplir con la supervisión y vigilancia de las instituciones de seguros, ha desarrollado indicadores financieros los cuales evalúan distintos aspectos financieros de las aseguradoras con el fin de garantizar la seguridad y confianza de la población en dichas entidades.

Tanto las empresas que adquieren estos servicios para brindarles a sus colaboradores mejores beneficios, como las familias para proporcionar mayor seguridad a cada uno de sus miembros, buscan en el seguro obtener cobertura y soporte económico para enfrentar cualquier eventualidad que requiera de servicios médicos de calidad y en forma inmediata.

Esto motiva a las aseguradoras a crear nuevos y mejores productos para cubrir la demanda de servicios de seguros en cada una de sus ramas, específicamente en gastos médicos, el cual experimenta un crecimiento, y también por la crisis sufrida por el sistema de salud pública nacional. A partir de ello, las compañías de seguros que, han captado buena parte de estos nuevos asegurados, generan por las ofertas y campañas comerciales lanzadas con este propósito, así como la renovación de los antiguos usuarios del seguro.

Esto ha llevado a las entidades de seguros a adquirir compromisos con asegurados individuales y colectivos con altos niveles de siniestralidad y con primas de seguros que en algunos casos no se apegan a las tarifas correspondientes al riesgo que conllevan.

Lo anterior puede ocasionar que las compañías de seguros, se encuentren en una situación comprometida en relación a la correcta operatividad de las actividades de las entidades, así como el incumplimiento de sus obligaciones con los asegurados y con los entes supervisores.

No obstante, la empresa de seguros objeto de estudio y evaluación en el presente trabajo de tesis, atenta a estos cambios del mercado, se mantiene fiel a sus criterios y/o políticas de aceptación de riesgos y suscripción de contratos de seguros de gastos médicos, haciendo los ajustes estrictamente necesarios, para la renovación de su cartera de clientes y la aceptación de nuevos asegurados provenientes de otras compañías de seguros o, los que por primera vez, desean adquirir un contrato de seguros.

Bajo este escenario, se plantea el desarrollo de la presente tesis, consistente en el análisis e interpretación de los indicadores financieros utilizados por la Superintendencia de Bancos de Guatemala, desde el punto de vista del gerente financiero, aplicados a una compañía de seguros, y al mercado asegurador de gastos médicos, con el cual fue comparada, para determinar su posición dentro del mismo. Para comprender de mejor manera el entorno presentado, esta tesis se divide en cuatro capítulos:

El Capítulo I presenta las generalidades de una empresa de seguros de gastos médicos en Guatemala: definiciones, breve historia de las compañías de seguros en el país, su contribución a la economía local, la normativa legal aplicable, y desarrollo de conceptos específicos del ramo de gastos médicos.

En el Capítulo II, se desarrolla definiciones del análisis e interpretación de indicadores financieros, la importancia de su uso, así como la explicación de cada uno de los indicadores financieros utilizados para realizar el análisis de la compañía de seguros y el mercado de gastos médicos.

En el Capítulo III, se hace mención al Contador Público y Auditor, su campo de aplicación profesional, la normativa aplicable al ejercicio de su profesión, y su rol como Gerente Financiero en una empresa de Seguros de Gastos Médicos.

El Capítulo IV, se desarrolla el caso práctico que contiene el análisis e interpretación de cada uno de los indicadores financieros detallados en el Capítulo II, los resultados obtenidos por la compañía de seguros y su comparación con el mercado asegurador de gastos médicos, además se dan a conocer los resultados por medio de un informe final dirigido a la Junta Directiva de la compañía de seguros.

Al final se plantean las conclusiones de los resultados obtenidos, y las recomendaciones correspondientes, así como las referencias bibliográficas consultadas para este trabajo de tesis.

## **CAPÍTULO I**

### **EMPRESA ASEGURADORA QUE OPERA EN EL RAMO DE GASTOS MÉDICOS**

#### **1.1 Definiciones**

A continuación se presentan definiciones generales relacionadas a las actividades de seguros.

##### **1.1.1 Aseguradoras**

Es una institución dedicada a la práctica del seguro, la cual a cambio del pago de una prima, cubre los riesgos a los que puede estar expuesto un bien, una institución o una empresa, que son especificados en un contrato de seguro o póliza de seguro.

Para realizar operaciones en el territorio guatemalteco, las aseguradoras deben constituirse como sociedades anónimas, teniendo como objeto exclusivo el funcionamiento como aseguradora o reaseguradora, expresar en su denominación y razón social la actividad a qué se dedican, con una duración por tiempo indefinido y su domicilio debe estar constituido en la República de Guatemala.

##### **1.1.2 Seguro**

Es la operación en la cual una persona contrata a una aseguradora para la prestación y/o servicio de cobertura de un riesgo, a cambio de una suma de dinero llamada prima.



También se define el seguro como el sistema de transferencia cuyo objeto es “...resarcir las pérdidas de carácter económico al indemnizar al afectado por la ocurrencia de algún riesgo previsto en el contrato...”. (15:120)

El seguro como tal es un servicio y no una actividad industrial, ya que su propósito es convertir los riesgos de cualquier naturaleza a los que están sometidos los patrimonios, es un gasto periódico y presupuestable, el cual puede ser sostenido por las unidades patrimoniales. Esto contribuye a la economía familiar, estimulando el ahorro y otorgando prestación financiera cuando es necesario.

### **1.1.3 Asegurado**

El Código de Comercio indica que es “la persona interesada en la traslación de los riesgos” (3:168)

Es la persona natural o jurídica titular en el contrato de seguros sobre quien recaen las consecuencias del siniestro y que goza del derecho de indemnización, en ciertos casos, puede trasladarse a los beneficiarios.

### **1.1.4 Beneficiario**

Es la persona que será beneficiada con la indemnización o utilidad al momento de que se produzca el siniestro contemplado en la póliza de seguros.

Cabe destacar que una misma persona puede reunir las cualidades de solicitante, asegurado y beneficiario.

### **1.1.5 Prima**

Es “la retribución o precio del seguro”. (3:168)

Es uno de los elementos importantes del contrato del seguro, cuyo monto es establecido por la entidad aseguradora basado en cálculos actuariales y estadísticos, tomando en cuenta la frecuencia y severidad de eventos similares al riesgo objeto de seguro, así como gastos internos y externos de la aseguradora.

### **1.1.6 Riesgo**

Es la posibilidad de ocurrencia de un acontecimiento que puede causar una necesidad económica y su posible aparición y/o existencia es prevenida y garantizada en una póliza de seguros, obligando al asegurador a indemnizar en el caso de que se presente el siniestro.

### **1.1.7 Siniestro**

Es la ocurrencia del suceso amparado y/o garantizado en la póliza de seguros que representa para la aseguradora el pago de una cantidad de dinero parcial o totalmente estipulada en el contrato. La indemnización por siniestros también puede presentarse como una prestación de servicios, asistencia médica, reparaciones y más.

### **1.1.8 Indemnización**

“Es el desembolso monetario que efectúa el asegurador, a favor del asegurado, al producirse un siniestro amparado en la póliza, dañando bienes, patrimonios o personas”. (16:185)

### **1.1.9 Junta Monetaria**

Organismo encargado de determinar la política monetaria, cambiaria y crediticia del país, y de velar "...por la liquidez y solvencia del sistema bancario nacional, asegurando la estabilidad y el fortalecimiento del ahorro nacional". (1:21)

### **1.1.10 Superintendencia de Bancos**

Es la entidad que ejerce la vigilancia e inspección del sistema financiero guatemalteco "...cuya misión es promover la estabilidad y confianza en el sistema financiero supervisado...". (20:51)

## **1.2 Aseguradoras en Guatemala**

Las aseguradoras en Guatemala inician operaciones en el siglo XX, con la fundación del Departamento de Seguros y Previsión del Crédito Hipotecario Nacional de Guatemala en el año 1935 que no es considerada un aseguradora como tal ya que es un departamento de seguros adscrito al Crédito Hipotecaria Nacional, el cual operaba seguros sobre la vida humana y contra riesgos de daños. Posteriormente en 1946 se creó Comercial de Seguros, S.A. (actualmente parte de Seguros G&T, S.A.), Seguros Cruz Azul de Guatemala, S.A. (BMI Compañía de Seguros de Guatemala, S.A.) en 1951, Aseguradora Quetzal en 1952 la cual cerro operaciones por insolvencia derivado a un contrato de fianzas y reafianzamiento, y otras aseguradoras reconocidas en el medio nacional como:

- Aseguradora General, S.A. en 1952.
- Compañía de Seguros Panamericana, S.A. (Pan-American Life Insurance de Guatemala, Compañía de Seguros, S.A.) en 1957.
- Seguros Universales, S.A. en 1962.
- La Seguridad de Centroamérica Compañía de Seguros, S.A. (Chartis Compañía de Seguros, S.A.) en 1967.
- Seguros Alianza, S.A. (Mapfre Seguros Guatemala, S.A.) en 1968.
- Seguros del País, S.A. (Aseguradora Rural, S.A.) en 1999.

De acuerdo a la Lista de Entidades Supervisadas de la Superintendencia de Bancos, al mes de diciembre 2018 se encuentran activas bajo vigilancia e inspección 28 entidades aseguradoras:

- Departamento de Seguros y Previsión de El Crédito Hipotecario Nacional de Guatemala
- Ficohsa Seguros, S.A.
- BMI Compañía de Seguros de Guatemala, S. A.
- Seguros G&T, S. A.
- Aseguradora General, S. A.
- Aseguradora Confío, S.A.
- ASSA Compañía de Seguros, S.A.
- Pan-American Life Insurance de Guatemala, Compañía de Seguros, S. A.
- Seguros Universales, S. A.
- Aseguradora La Ceiba, S. A.
- Seguros El Roble, S. A.
- Aseguradora Guatemalteca, S. A.
- Aseguradora de los Trabajadores, S. A.

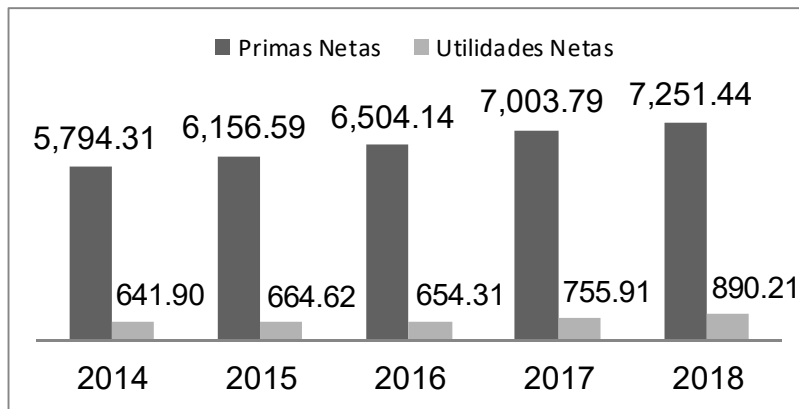
- Columna, Compañía de Seguros, S. A.
- MAPFRE | Seguros Guatemala, S. A.
- Seguros Agromercantil, S. A.
- Aseguradora Rural, S. A.
- Departamento de Fianzas de El Crédito Hipotecario Nacional de Guatemala
- Afianzadora Guatemalteca, S. A.
- Afianzadora G&T, S. A.
- Aseguradora Fidelis, S. A.
- Aseguradora Solidum, S. A.
- Fianzas El Roble, S. A.
- Seguros Privanza, S. A.
- Corporación de Fianzas, Confianza, S. A.
- Afianzadora Solidaria, S. A.
- Afianzadora de la Nación, S. A.
- Bupa Guatemala, Compañía de Seguros, S. A.

De las anteriores aseguradoras 17 de ellas ofrecen al público seguros de vida y gastos médicos.

### **1.3 Contribución del mercado de seguros a la economía en Guatemala**

El mercado de seguros en Guatemala, reportó un total de 7,251 millones de quetzales en primas netas y utilidades por 890 millones de quetzales en el 2018, teniendo un crecimiento del 3.54% en las primas netas y 17.77% en las utilidades netas en relación al año 2017.

**Figura No. 1**  
**Mercado de Seguros en Guatemala**  
**Primas Netas y Utilidad Neta**  
**Del año 2014 al 2018**  
**Cifras en millones de Quetzales**



Fuente: Superintendencia de Bancos. *Boletín Anual de Estadísticas de la Actividad Aseguradora 2018, Guatemala.*

Cabe mencionar que las cifras presentadas en la Figura No. 1, incluyen las primas netas de todos los ramos de seguros que se comercializan en el mercado guatemalteco (Vida, Gastos Médicos, Daños, Caución).

El mercado asegurador en Guatemala ha tenido un crecimiento constante como lo muestra la Figura No.1, en respuesta a los acontecimientos en el territorio nacional como el aumento de la delincuencia y la poca cobertura del sistema de Salud Pública. Sin embargo, en comparación al Producto Interno Bruto de los mismos periodos representan una porción muy pequeña derivado de la poca incursión del seguro en los sectores sociales de Guatemala.

**Tabla No. 1**  
**Mercado de Seguros en Guatemala**  
**Porcentaje de Incursión de los Seguros en Relación al PIB**  
**Del año 2014 al 2018**  
**Cifras en millones de Quetzales**

| <b>Año</b>     | <b>Primas Netas</b> | <b>PIB</b> | <b>Incursión</b> |
|----------------|---------------------|------------|------------------|
| 2014           | 5,794.31            | 454,052.80 | 1.28%            |
| 2015           | 6,156.59            | 488,128.20 | 1.26%            |
| 2016           | 6,504.14            | 521,836.90 | 1.25%            |
| 2017 <i>p/</i> | 7,003.79            | 555,648.80 | 1.26%            |
| 2018 <i>p/</i> | 7,251.44            | 589,887.60 | 1.23%            |

*p/* Cifras preliminares del PIB

Fuente: Superintendencia de Bancos. *Boletín Anual de Estadísticas de la Actividad Aseguradora 2018, Guatemala*.  
 Banco de Guatemala, Departamento de Estadísticas Macroeconómicas, *Guatemala en Cifras 2018, Guatemala*.  
 Banco de Guatemala, *Producto Interno Bruto Años: 2001-2019, Guatemala*.

Como se observa en el Tabla No.1 el porcentaje de incursión del seguro en Guatemala se mantiene en un rango constante entre el 1.23% - 1.28% en los últimos años, lo que muestra indicios de la baja cultura del uso y/o contratación de seguros en el país.

De acuerdo a un artículo publicado por el Centro Estratégico Latinoamericano de Geopolítica (CELAG), Guatemala, en comparación a otros países de Latinoamérica, se encuentra por debajo de la media (2.17%) en relación al grado de incursión de los seguros en relación al PIB. Chile (4.71%) y Argentina (3.11%) tienen el mayor porcentaje de incursión, mientras que República Dominicana (1.16%) y Cuba (1.04%) tienen los porcentajes más bajos.

#### **1.4 Ramo de gastos médicos**

“Es el contrato por medio del cual se garantiza el reembolso de gastos médicos cubiertos por la póliza e incurridos por el asegurado como consecuencia de haber recibido atención médica originada por un accidente o enfermedad no prevista.” (16:32)

El seguro de gastos médicos identifica la enfermedad y los accidentes como dos riesgos que generan diversas coberturas que constantemente el mercado está desarrollando para cubrir la demanda de servicios por parte de los asegurados. Perder la salud puede ocasionar grandes inversiones de recursos financieros que ponen en riesgo el patrimonio de las personas y sus familiares.

El seguro de gastos médicos se divide en diferentes tipos de seguros de acuerdo a las necesidades de los asegurados:

- Seguro individual:

Dirigido a cubrir a una sola persona o los miembros de una familia, y están dirigidos a las personas que no laboran dentro de una organización o bien, desean contar con un respaldo en el caso de presentarse accidentes o enfermedades.

Internamente en las aseguradoras, las pólizas de seguros individual se manejan bajo una póliza matriz que contiene un conjunto de coberturas, beneficios, servicios y tarifas prediseñadas, con fechas de inicio y renovación independiente de las fechas de aniversarios de las pólizas individuales.



- Seguro de grupo o colectivo:

Está diseñado para adaptarse a las necesidades de las empresas, para brindar beneficios a los empleados facilitando el acceso al seguro de forma individual o familiar. Su suscripción se hace sin examen médico cuando el total de empleados está asegurado y la prima es pagada por la empresa.

Para que una póliza sea considerada como colectiva debe contar con un mínimo de 25 personas aseguradas, en el caso de grupos 5 a 24 personas se aplica el concepto de minigrupos, el cual tiene la particularidad de ser un programa prediseñado y que no puede ser modificado, a diferencia de los seguros colectivos que son diseñados de acuerdo a las características de la entidad asegurada.

- Seguro de accidentes:

Tiene como objeto el pago de gastos médicos incurridos por causa de accidentes. Este seguro puede ofrecerse de forma individual o colectiva, su particularidad es que las coberturas de gastos médicos son de sumas aseguradas pequeñas.

- Seguro de enfermedades:

Este seguro respalda al asegurado en caso de ser diagnosticado con una enfermedad definida en la póliza con el monto de cobertura o suma asegurada definido según el objetivo del seguro. A diferencia del seguro de gastos médicos que cuenta con una amplia gama de coberturas, el seguro de enfermedades cubre únicamente la enfermedad definida en la póliza.

## **1.5 Legislación aplicable a las empresas aseguradoras que operan en el ramo de gastos médicos**

A continuación se detallan las leyes y reglamentos que son de observancia general y de cumplimiento obligatorio en la actividad aseguradora:

### **1.5.1 Asamblea Nacional Constituyente, Constitución Política de la República de Guatemala.**

En el artículo 43 se reconoce la libertad de industria, comercio y trabajo lo cual otorga apertura para la constitución de empresas en cualquier de los sectores productivos, de acuerdo a las disposiciones de otras leyes ordinarias y reglamentos.

En el artículo 133 indica la responsabilidad de la Junta Monetaria de determinar la política monetaria, cambiaria y crediticia del país, y velar por la liquidez y solvencia del sistema bancario nacional, asegurando la estabilidad y el fortalecimiento del ahorro nacional.

Adicionalmente establece que la Superintendencia de Bancos es el órgano que ejerce la vigilancia e inspección de las instituciones financieras en el país, lo que incluye a las aseguradoras.

### **1.5.2 Congreso de la República de Guatemala, Decreto 2-70 Código de Comercio y sus reformas**

En el artículo 10 se indican las formas en que se pueden organizar las sociedades, siendo aplicable a las aseguradoras la forma mercantil de Sociedad Anónima.

De igual forma el artículo 12 especifica que las aseguradoras y demás entidades financieras, se regirán en lo aplicable a la forma, organización y funcionamiento de acuerdo a las disposiciones del Código de Comercio.

En el capítulo X “Del Contrato del Seguro” abarca las disposiciones generales para la celebración de contratos de seguros, de la póliza, obligaciones, nulidad y reducción del seguro, prescripción y otras tanto para los seguros de Daños como para los seguros de Personas.

### **1.5.3 Congreso de la República de Guatemala, Decreto 25-2010 Ley de la Actividad Aseguradora**

Esta ley representa la principal normativa legal para la actividad aseguradora ya que tiene por objeto “...regular lo relativo a la constitución, organización, fusión, actividades, operaciones, funcionamiento, suspensión de operaciones y liquidación de las aseguradoras o reaseguradoras, así como el registro y control de los intermediarios de seguros y reaseguros y de los ajustadores independientes de seguros que operen en el país.” (8:2)

Asimismo esta norma indica el capital mínimo con el que deben contar las compañías de seguros para operar en el ramo de seguros de personas el cual es de cinco millones (Q.5,000,000.00), de la misma forma indica el monto obligatorio para iniciar operaciones en otros ramos.

También da la apertura a las aseguradoras o reaseguradoras extranjeras para establecer sucursales de acuerdo a las leyes correspondientes, y los requisitos que deben cumplir ante la Superintendencia de Bancos (SIB) para

que esta autorice el inicio de operaciones en el territorio de la República de Guatemala.

Esta ley presenta las instrucciones para la integración, condiciones, proceso de autorización, deberes y atribuciones del Consejo de Administración con el que las aseguradoras deben contar, "...los cuales serán los responsables de la dirección general de los negocios de las mismas." (8:10)

En el Título V "Reservas Técnicas", se desarrolla la descripción de las reservas que las aseguradoras deben constituir dependiendo del ramo en el operen. Así también, se muestran las indicaciones de los activos en los cuales se autoriza realizar las inversiones que sirvan como garantía de las reservas constituidas, así como del patrimonio técnico que respalda el margen de solvencia.

De acuerdo al artículo 5 "Régimen Legal" las aseguradoras o reaseguradoras autorizadas para operar en el país, se registrarán, en lo aplicable por las siguientes leyes:

- Ley de la Actividad Aseguradora
- Disposiciones de la Junta Monetaria
- Ley Contra el Lavado de Dinero u Otros Activos
- Ley para Prevenir y Reprimir el Financiamiento del Terrorismo
- Ley de Supervisión Financiera
- Legislación general de la República de Guatemala
- Resoluciones de la Junta Monetaria y de la Superintendencia de Bancos.

#### **1.5.4 Congreso de la República de Guatemala, Decreto 67-2001 Ley Contra el Lavado de Dinero u Otros Activos**

El objetivo de esta ley es "...prevenir, controlar, vigilar y sancionar el lavado de dinero u otros activos que procedentes de la comisión de cualquier delito...". (6:1)

Las instituciones bajo la vigilancia e inspección de la SIB figuran como personas obligadas a adoptar, desarrollar y ejecutar programas, normas procedimientos y controles internos idóneos para evitar el uso indebido de sus servicios y productos en actividades de lavado de dinero u otros activos.

#### **1.5.5 Congreso de la República de Guatemala, Decreto 58-2005 Ley para Prevenir y Reprimir el Financiamiento contra el Terrorismo**

De acuerdo al artículo 1, tiene por objeto "...adoptar medidas para la prevención y represión del financiamiento del terrorismo..." (12:1), el cual es considerado como delito de lesa humanidad y contra el derecho internacional.

#### **1.5.6 Congreso de la República de Guatemala, Decreto 6-91, Código Tributario y sus reformas**

La empresa aseguradora al ser entidad con personalidad jurídica está sujeta a cumplir con toda la regulación tributaria de la República de Guatemala, de acuerdo a los deberes establecidos en la Constitución Política de la República de Guatemala, en relación a ello es importante mencionar que el Código Tributario es la norma que regula todo lo relacionado a los tributos en Guatemala, lo cual abarca impuestos, arbitrios, contribuciones especiales y contribuciones por mejora.

De acuerdo al artículo 1 “Las normas de este Código son de derecho público y regirán las relaciones jurídicas que se originen de los tributos establecidos por el Estado, con excepción de las relaciones tributarias aduaneras y municipales, a las que se aplicarán en forma supletoria. También se aplicarán supletoriamente a toda relación jurídico tributaria, incluyendo las que provengan de obligaciones establecidas a favor de entidades descentralizadas o autónomas y de personas de derecho público no estatales”. (4:2)

El Código Tributario se considera como una de las bases del sistema tributario guatemalteco, debido a su contenido teórico de la materia tributaria definiendo el origen de las obligaciones tributarias, definición de infracciones y sanciones, responsabilidades y el incumplimiento de los deberes de las funciones y empleados de la administración tributaria. Así también, los derechos y deberes formales de los contribuyentes, su inscripción ante el ente fiscalizador y el proceso administrativo en caso del incumplimiento de las obligaciones del contribuyente.

#### **1.5.7 Congreso de la República de Guatemala, Decreto 10-2012, Ley de Actualización Tributaria y sus reformas**

Esta ley contiene las reformas a diferentes impuestos de aplicación general en el territorio nacional; sin embargo, para la presente tesis se tomarán los puntos importantes del Libro I, Impuesto Sobre la Renta.

- Impuesto Sobre la Renta: en este impuesto, se establecen tres tipos de rentas según su procedencia: rentas de las actividades lucrativas, rentas del trabajo, rentas del capital y las ganancias de capital.

Las rentas de las actividades lucrativas, en forma general son todas aquellas rentas generadas dentro del territorio nacional que, para el caso de la actividad de seguros son “la prestación de servicios en Guatemala”, de acuerdo al artículo 4, literal “c” de la ley, y hacer los pagos cuando corresponda, de acuerdo a los resultados obtenidos durante el período fiscal.

Se entiende como rentas del trabajo todas aquellas provenientes de las contraprestación, retribución o ingreso de las personas que trabajan en relación de dependencia en una aseguradora específicamente. Para esto, las empresas de seguros se constituyen en el patrono, el cual debe efectuar la retención del impuesto de acuerdo a la renta imponible de cada colaborador, y hacer el pago correspondiente a la administración tributaria.

Para el caso de las Rentas de Capital y Ganancias de Capital, es aplicable a las aseguradoras debido a los intereses generados por las inversiones realizadas de acuerdo a la ley, y dependiendo de los instrumentos financieros que estén afectos, debe pagarse el impuesto de acuerdo a la tasa correspondiente.

#### **1.5.8 Congreso de la República de Guatemala, Decreto 27-92 Ley del Impuesto al Valor Agregado y sus reformas**

De acuerdo al artículo 1, “Se establece un Impuesto al Valor Agregado sobre los actos y contratos gravados por las normas de la presente ley...” (9:1) que para el caso específico de las aseguradoras se aplica la prestación de servicios el cual se define como la acción o prestación que una persona hace para otra por lo cual percibe un honorario, prima o cualquier otra forma de remuneración.

Debido al avance de la tecnología el control, presentación, automatización, autorización y pago de este impuesto se ha vuelto más sofisticado con el transcurrir del tiempo lo cual permite mejoras continuas en el manejo de la información generada por la facturación y el impuesto correspondiente de los servicios prestados.

#### **1.5.9 Congreso de la República de Guatemala, Decreto 73-2008 Ley del Impuesto de Solidaridad**

Este impuesto fue creado en forma temporal; sin embargo, el mismo sigue en vigencia, el cual indica que debe ser pagado por las personas individuales o jurídicas que dispongan de un patrimonio propio, que obtengan un margen bruto superior al 4% de sus ingresos brutos y que realicen actividades mercantiles o agropecuarias.

Debido a que las aseguradoras cumplen con estas características, están sujetos al pago del presente impuesto el cual puede ser compensado con el Impuesto sobre la Renta, para esto, debe apegarse a las especificaciones que la ley contiene para realizar esta práctica.

#### **1.5.10 Congreso de la República de Guatemala, Decreto 37-92 Ley del Impuesto de Timbres Fiscales y de Papel Sellado Especial para Protocolos y sus reformas**

Están afectos a esta ley todos los documentos que contengan los actos y contratos expresados en la misma.

En el caso del mercado de seguros, están afectos a los pagos los comprobantes de pago emitidos por las aseguradoras, por concepto de



primas pagadas o pagos de seguros de caución correspondientes a pólizas de toda clase de seguro.

#### **1.5.11 Congreso de la República de Guatemala, Decreto 1441 Código de Trabajo y sus reformas**

Representa el marco normativo que regula los derechos y obligaciones de los patronos y trabajadores, presentando los beneficios de los que pueden gozar los trabajadores: salario mínimo y prestaciones laborales, licencias, días de descanso y asueto, jornadas de trabajo y los procedimientos para la resolución de conflictos colectivos que se puedan presentar.

El cumplimiento de esta ley es de vital importancia ya que representa la normativa legal fundamental de las relaciones laborales entre patrono y trabajador. Para el cumplimiento de las disposiciones del presente Código, existe el Ministerio de Trabajo y Previsión Social que es la institución encargada de velar y promover su cumplimiento, el cual desarrolla distintas actividades para cumplir con su propósito.

#### **1.5.12 Resoluciones de la Junta Monetaria y Disposiciones del Superintendente de Bancos**

A partir de la aprobación de la Ley de la Actividad Aseguradora se hizo necesaria la emisión de reglamentos para la correcta aplicación de la ley, los cuales son:

- Resolución JM-87-2010: Reglamento para la Constitución de Aseguradora o de Reaseguradoras Nacionales y el Establecimiento de Sucursales de Aseguradoras o de Reaseguradoras Extranjeras.

- Resolución JM-88-2010: Reglamento para la Autorización de Fusión de Entidades Aseguradoras y de Reaseguradoras y la Adquisición de Acciones de una Entidad Aseguradora o de una Reaseguradora por Otra de Similar Naturaleza.
- Resolución JM-89-2010: Reglamento para la Adquisición de Acciones de Aseguradoras y de Reaseguradoras.
- Resolución JM-90-2010: Reglamento para Autorizar la Gestión para el Establecimiento de Sucursales de Aseguradoras y de Reaseguradoras Nacionales en el Extranjero.
- Resolución JM-91-2010: Reglamento para el retiro del País de las Sucursales de Aseguradoras y de Reaseguradoras Extranjeras.
- Resolución JM-151-2010: Reglamento para la Transferencia de Cartera de Aseguradoras y de Reaseguradoras.
- Resolución JM-152-2010: Reglamento de la Junta de Exclusión de Activos y Pasivos de Aseguradoras o de Reaseguradoras.
- Resolución JM-02-2011: Reglamento para el Pago Fraccionado de las Primas de Seguros.
- Resolución JM-03-2011: Reglamento para la Constitución, Valuación e Inversión de las Reservas Técnicas de Aseguradoras y de Reaseguradoras.
- Resolución JM-04-2011: Reglamento para el Reaseguro de los Riesgos Catastróficos.
- Resolución JM-05-2011: Reglamento para la Determinación del Margen de Solvencia y para la inversión del Patrimonio Técnico de Aseguradoras y de Reaseguradoras.
- Resolución JM-06-2011: Reglamento para el Registro de Reaseguradoras o Aseguradoras Extranjeras, de Contratos de Reaseguro y Determinación de los Límites o Plenos de Retención.

- Resolución JM-07-2011: Creación del Consejo Técnico Asesor en materia de seguros, reaseguros y su intermediación.
- Resolución JM-13-2011: Reglamento para el Registro de Intermediarios de Seguros, de Reaseguros y de Ajustadores Independientes de Seguros.
- Acuerdo del Superintendente de Bancos 3-2011: Procedimientos para el Registro de Planes de Seguros.
- Resolución JM-124-2012: Reglamento para la Imposición de Sanciones a Aseguradoras, Reaseguradoras, Intermediarios de Seguros, Intermediarios de Reaseguros y Ajustadores Independientes de Seguros.
- Resolución JM-41-2013: Reglamento para el Registro de Empresas Calificadoras de Riesgo en la Superintendencia de Bancos.
- Resolución JM-45-2015: Reglamento para el Registro de Auditores Externos.
- Resolución JM-73-2015: Reglamento para la Comercialización Masiva de Seguros.
- Resolución JM-14-2016: Reglamento del Seguro Colectivo.
- Resolución JM-112-2016: Mecanismo para que la Superintendencia de Bancos fije el monto mínimo de capital pagado inicial de las aseguradoras o reaseguradoras nacionales que se constituyan o las aseguradoras o reaseguradoras extranjeras que se establezcan en el territorio nacional.
- Resolución JM-3-2018: Reglamento de Gobierno Corporativo para Aseguradoras y Reaseguradoras.
- Acuerdo del Superintendente de Bancos 2-2011: Disposiciones Generales para el Envío de Información a la Superintendencia de Bancos por parte de las Aseguradoras y las Reaseguradoras.

## **CAPÍTULO II**

### **ANÁLISIS E INTERPRETACIÓN DE INDICADORES FINANCIEROS**

#### **2.1 Definiciones**

A continuación se desarrolla la definición de cada uno de los puntos importantes del análisis e interpretación de indicadores financieros.

##### **2.1.1 Análisis**

“Es el acto de separar las partes de un elemento para estudiar su naturaleza, su función y/o su significado”. (25:1)

Comprende diversas acciones de distintas características que en total se realiza con el objetivo de estudiar, ponderar, valorar y concluir respecto a un objeto, persona o condición.

Consiste en descomponer el todo en sus partes que lo integran o lo constituyen, con el objetivo de estudiarlas en toda su extensión, de forma parcial y con profundidad.

Derivado del análisis se obtienen conclusiones y pistas para futuros estudios de mayor profundidad, y dependiendo del campo que lo realiza, se puede realizar utilizando instrumentos especializados.

### **2.1.2 Interpretación**

Es el resultado de interpretar, el cual consiste en explicar el sentido de algo, “explicar acciones, dichos o sucesos que pueden ser entendidos de diversas formas”. (24:1)

Al realizar el proceso de interpretación se utilizan los resultados obtenidos en el análisis, haciendo inferencias a las relaciones bajo estudio y presenta conclusiones sobre dichas relaciones.

La interpretación se puede hacer de dos formas, la primera consiste en interpretar las relaciones establecidas dentro de la entidad y su propia información, este representa el uso más estricto y frecuente, en donde la interpretación y el análisis están íntimamente ligados, debido al interpretar, automáticamente se analiza. En la segunda forma, se busca un significado más amplio de los resultados obtenidos por medio de la comparación con otras empresas y sectores similares, utilizando las demandas y expectativas de la propia empresa.

En cuanto al analista, quien interpreta los resultados de las distintas relaciones trata de encontrar el significado y las implicancias de ellos, debe comprender profundamente la realidad del proceso que desea analizar.

En forma general, el analista financiero debe contar con las siguientes condiciones:

- Conocer a totalidad los estados financieros de la empresa y cada uno de los detalles que los integran.

- Contar con la capacidad de visualizar en su mente las diferentes situaciones y actividades desde los distintos departamentos de la entidad.
- Sentido común para llegar a las conclusiones relacionadas con una empresa nueva en comparación con otra entidad sólidamente establecida.

De forma resumida se puede expresar que “...el análisis descompone el todo en sus partes y las identifica, mientras que la síntesis y la interpretación relacionan los elementos componentes del problema y crea explicaciones a partir de su estudio.” (13:18)

### **2.1.3 Indicadores financieros**

Los indicadores financieros también llamados razones financieras, son producto de establecer resultados numéricos a partir de la relación de dos cuentas de los estados financieros. El resultado obtenido por sí solo no tiene mayor significado, por lo que se hace necesario relacionarlo con otros resultados y también al compararlos con los resultados de años anteriores o con los de empresas del mismo sector.

De acuerdo a la necesidad y utilización por parte de la empresa, se pueden establecer tantos indicadores financieros como se considere oportuno, adicionalmente el conocimiento que tenga el analista acerca de las operaciones de la entidad hará que los resultados tengan más significado y obtener mejores conclusiones sobre la situación financiera de la empresa y determinar de mejor manera las proyecciones financieras.

Para entender de mejor manera la conceptualización de los indicadores financieros, los mismos se pueden clasificar en cuatro grupos:

- Indicadores de Liquidez

Facilitan las herramientas para analizar y establecer el nivel de liquidez de una empresa y su capacidad para generar efectivo, y dar respuesta a las obligaciones contraídas.

Entre los indicadores más comunes y/o conocidos se encuentra el ratio de liquidez general que consiste en la relación entre el activo corriente y el pasivo corriente la cual mide la proporción de deudas de corto plazo que son cubiertas por elementos del activo. Un resultado mayor a 1 indica que la entidad tiene la capacidad para dar respuesta a sus obligaciones a corto plazo; por otro lado, si el resultado es inferior a 1 señala la insuficiencia de activos para cubrir las obligaciones con los acreedores.

Para el adecuado funcionamiento de las operaciones de las empresas es de suma importancia conocer el capital de trabajo disponible, esta medición se deriva de la diferencia entre los activos corrientes y los pasivos corrientes con lo cual se determina el dinero que poseen las entidades para realizar las actividades propias del negocio luego de solventar las deudas a corto plazo. Se espera que el resultado de este indicador sea positivo en todo momento lo cual refleja que se cuenta con los recursos necesarios para llevar a cabo sus labores diarias.

Otro de los indicadores más utilizados es el popularmente llamado “Prueba ácida” el cual conlleva más exigencia a la capacidad de las empresas porque mide la proporción entre el activo corriente frente a las obligaciones de corto plazo sin tomar en cuenta los inventarios o existencias.

- Indicadores operacionales o de actividad

“Son los que establecen el grado de eficiencia con el cual la administración de la empresa, maneja los recursos y la recuperación de los mismos. Estos indicadores nos ayudan a complementar el concepto de liquidez.” (13:8)

Entre estos se puede mencionar la rotación de la propiedad, planta y equipo que proviene de dividir las ventas netas entre la propiedad, planta y equipo bruto. Así también la rotación del activo total que se obtiene de dividir las ventas netas entre el total del activo, con este indicador se puede medir la actividad en ventas del negocio, o bien, la cantidad de veces que la empresa puede vender entre sus clientes el valor equivalente a la inversión realizada.

De igual forma el indicador de rotación de inventarios mide la eficiencia en la administración de las existencias por medio de la velocidad promedio en que entran y salen del negocio y se convierten en dinero, este resultado se obtiene al dividir el costo de ventas entre el valor promedio del inventario disponible.



También se pueden realizar mediciones en relación a la rotación de las cuentas por cobrar ( $\text{Ventas netas} / \text{Cuentas por cobrar promedio}$ ) y cuentas por pagar ( $\text{Costo de ventas} / \text{Cuentas por Pagar promedio}$ ) con lo cual se puede visualizar la rapidez con la cual se convierten las cuentas por cobrar en efectivo y el número de veces que se renuevan las cuentas por pagar.

- **Indicadores de Endeudamiento**

Son los que permiten establecer el nivel de endeudamiento de la empresa o bien, establecer la participación de los acreedores sobre los activos de la empresa.

Se pueden mencionar algunos indicadores como el nivel de endeudamiento o apalancamiento financiero que consiste en la relación del total del pasivo entre el total del activo, lo que indica el porcentaje de los recursos que son financiados por terceros o entidades externas por medio de la deuda.

En cuanto a la estructura de capital, este indicador calcula el nivel apalancamiento o endeudamiento con respecto al patrimonio neto, es decir, muestra el nivel de compromiso de los accionistas con los acreedores cuyo resultado se obtiene del total del pasivo entre el patrimonio.

Adicionalmente se puede obtener relativa a la deuda como lo es la calidad de plazo de deuda el cual consiste en medir el grado de exigibilidad de la

deuda; para obtener este dato se divide el pasivo corriente dentro del pasivo total.

- Indicadores de rentabilidad

“Son razones que evalúan o miden la capacidad de la empresa para generar utilidades, a través de los recursos que emplea, sean estos propios o ajenos, y, por otro lado, la eficiencia de sus operaciones en un determinado período.” (14:29)

Para calcular el grado de rentabilidad para los accionistas y el retorno que se obtiene de la inversión por medio de las utilidades generadas, utilizando de manera frecuente los siguientes indicadores:

Rentabilidad de activos (ROA), también llamado rendimiento sobre la inversión, compara la utilidad neta sobre los activos totales para medir la capacidad de la empresa para generar utilidades con los recursos que tiene a su disposición. Al momento de obtener un coeficiente alto, indica que la empresa utiliza eficientemente sus recursos y está generando mayores retornos por cada unidad de activos que posee.

Otra modalidad de medir el rendimiento sobre la inversión, es por medio del margen obtenido sobre las ventas, al dividir la utilidad neta entre las ventas.

El rendimiento del capital (ROE) evalúa la eficiencia de la administración para generar rendimientos a partir del capital aportado por los accionistas de la empresa, este indicador implica los beneficios obtenidos a favor de

los socios, el resultado se obtiene al dividir la utilidad neta entre el patrimonio neto.

Para el margen bruto de utilidad que representa la rentabilidad obtenida sobre las ventas considerando solamente los costos de ventas y/o costos de operación. Para su cálculo se dividen las ventas netas menos los costos entre las ventas netas.

Otra medición que se pueden realizar los analistas es el margen de la utilidad operativa que resulta de comparar la utilidad operativa con las ventas netas con lo cual se puede conocer la cantidad de ganancias operativas que se obtienen cada unidad vendida.

Para el caso del margen de utilidad neta obtenido de la división de la utilidad neta entre ventas netas, se puede observar los beneficios que obtiene la empresa por cada unidad monetaria vendida. Este indicador es más exacto ya que incluye los considera los gastos operaciones y financieros de la empresa.

#### **2.1.4 Análisis financiero**

“El análisis de estados financieros investiga y enjuicia a través de la información contable cuales han sido las causas y los efectos de la gestión de la empresa, para llegar a su actual situación y así predecir cuál será su desarrollo en el futuro, para tomar decisiones consecuentes. El análisis de estados financieros debe suministrar respuestas a las interrogantes que el usuario de la información contable se plantee”. (13:18)

Por usuarios de la información contable de la empresa se puede mencionar a los siguientes:

- Instituciones crediticias: utilizan la información financiera de corto plazo para garantizar la solvencia de la empresa para otorgar recursos de corto plazo.
- Accionistas: necesitan información financiera integral con el fin de observar la marcha y la viabilidad financiera y operativa de la empresa, la estructura de capital y por supuesto, la rentabilidad del negocio y la política de distribución de dividendos.
- Directivos o gerentes: la información contable para ellos es una herramienta de suma importancia para la toma de las mejores decisiones en la gestión y administración de las actividades de la empresa.
- Auditores: utilizan la información como materia prima para elaborar dictámenes acerca de la confiabilidad de dicha información y el cumplimiento de las normativas que regulan sus operaciones comerciales.
- Clientes, proveedores, competidores: al ser elementos relacionados a las operaciones de la empresa, se interesan por la información financiera para conocer el desarrollo de sus operaciones y sus resultados financieros a través del tiempo.

También se puede definir el análisis financiero como un diagnóstico de la situación a la fecha de la empresa, para elaborar una proyección del desempeño futuro considerando escenarios alternativos. Esto puede realizarse para las decisiones de terceros que desean establecer negociaciones con la entidad y para los accionistas que gestionan los recursos.

El objetivo del análisis es servir de herramienta para generar una visión del capital de la empresa, evaluar las repercusiones financieras, coordinar aportes financieros, estudiar la efectividad de la administración de los proyectos, estimar incentivos locales para determinar la conveniencia de asumir los cambios con relación al incremento de los ingresos.

## **2.2 Importancia del uso de Indicadores Financieros**

Los indicadores financieros miden la eficacia y comportamiento de la compañía y ser comparable con la competencia, constituyéndose como una herramienta vital para la toma de decisiones.

El análisis de los estados financieros a través de los indicadores financieros es de su suma importancia ya que mostrará todos los resultados e información necesaria para la toma de decisiones por parte de la dirección o de inversionistas y terceros, si en determinado momento se quiere realizar algún préstamo, inversión o verificar el estatus de la cartera de clientes, rendimientos obtenidos, ingresos, entre otros.

En el caso específico de las aseguradoras de gastos médicos, la importancia en el uso de los indicadores financieros radica en la presentación de información ante la Superintendencia de Bancos, así como de los usuarios en general que deseen conocer el funcionamiento y situación de las entidades en relación a su situación financiera.

Asimismo los resultados de los indicadores financieros sirven para realizar análisis y comparación del mercado asegurador por lo que la importancia de su utilización no solo radica a nivel interno para tomar decisiones hacia el futuro, sino también para informar a la entidad supervisora y a la población en general para orientarla en la adquisición de seguros y en la seguridad en cuanto al cumplimiento de la entidades en el momento de presentarse alguna emergencia en la cual sea necesario la utilización de los servicios del seguro.

### **2.3 Indicadores Financieros elaborados por la Superintendencia de Bancos**

La Superintendencia de Bancos, que es el ente encargado de la vigilancia del sistema financiero guatemalteco, estableció indicadores financieros como parámetros para medir diferentes áreas de la información financiera y ejercer la supervisión de las entidades aseguradoras en el país. Estos se dividen en cinco áreas que abarcan en forma general la actividad aseguradora:

#### **2.3.1 Primas**

- Reaseguro Cedido: “es el cociente que resulta de dividir las primas de reaseguro cedido entre las primas netas emitidas. Representa la

proporción de las primas netas, que son cedidas a los reaseguradores.”  
(22:14)

$$\text{Reaseguro Cedido} = \frac{\text{Primas de reaseguro cedido}}{\text{Primas netas emitidas}}$$

- Índice de Retención de Prima: “se obtiene al dividir las primas netas de retención entre las primas netas emitidas. Representa la proporción neta de las primas a cargo de la aseguradora.” (22:14)

$$\text{Índice Retención de prima} = \frac{\text{Primas netas de retención}}{\text{Primas netas emitidas}}$$

### 2.3.2 Siniestralidad

- Recuperación de Siniestros: “se obtiene al dividir el monto de los siniestros a cargo de reaseguradores entre el monto de los siniestros locales (netos de salvamentos y recuperaciones). Representa la proporción de la siniestralidad a cargo de los reaseguradores.” (22:14)

$$\text{Recuperación de Siniestros} = \frac{\text{Siniestros netos a cargo de reasegurador}}{\text{Siniestros totales}}$$

- Índice de Siniestralidad Neta: “se obtiene al dividir el monto de la siniestralidad entre el monto de las primas netas de retención devengadas. Representa la parte de las primas netas ganadas, utilizadas para el pago de los siniestros a cargo de la aseguradora.” (22:14)

$$\text{Índice de Siniestralidad Neta} = \frac{\text{Siniestralidad}}{\text{Primas netas de retención devengadas}}$$

### 2.3.3 Ratio Combinado

- Ratio Combinado: “es el cociente que resulta de dividir el resultado que se obtiene de la suma de los costos de adquisición, siniestralidad y los gastos de administración, menos los derechos de emisión, entre el monto de las primas netas de retención devengadas. Representa la parte de las primas netas de retención devengadas, destinada para cubrir la siniestralidad y los gastos operativos relativos a la actividad propia del seguro. (22:14)

$$\text{Ratio Combinado} = \frac{(\text{Costos de adquisición} + \text{Siniestralidad} + \text{Gastos de administración}) - \text{Derechos de emisión}}{\text{Primas netas de retención devengadas}}$$



### 2.3.4 Rentabilidad

- Rentabilidad sobre Primas Netas: “es el cociente que resulta de dividir el resultado neto del ejercicio entre las primas netas emitidas. Representa el rendimiento la aseguradora, en relación a las primas netas emitidas.” (22:14)

$$\text{Rentabilidad sobre Primas Netas} = \frac{\text{Resultado neto del ejercicio}}{\text{Primas netas emitidas}}$$

- Rentabilidad sobre Activos: “se determina dividiendo el resultado neto anualizado entre el activo neto. Representa el rendimiento de los activos de la aseguradora.” (22:14)

$$\text{Rentabilidad sobre Activos} = \frac{\text{Resultado neto anualizado}}{\text{Activo neto}}$$

- Rentabilidad sobre Capital: “es el cociente resultante de dividir la utilidad neta anualizada entre el capital contable. Representa el rendimiento que genera el capital contable de la aseguradora.” (22:14)

$$\text{Rentabilidad sobre Capital} = \frac{\text{Utilidad neta anualizada}}{\text{Capital contable}}$$

- Rendimiento sobre Inversiones: “es el cociente resultante de dividir la resta de los rubros anualizados de los productos de inversiones menos los egresos por inversiones entre el total de inversiones. Representa el rendimiento neto de las inversiones.” (22:14)

$$\text{Rendimiento sobre Inversiones} = \frac{(\text{Resta de los rubros anualizados de productos de inversiones - egresos por inversiones})}{\text{Inversiones}}$$

### 2.3.5 Liquidez

- Liquidez Corriente: “es el cociente resultante de dividir los montos de los activos líquidos (Inversiones más disponibilidades menos Bienes inmuebles, Aumentos por revaluaciones e Inmuebles vendidos con reserva de dominio), entre el monto de los pasivos exigibles (Sub-total Reservas técnicas más Obligaciones Contractuales pendientes de pago). Representa la proporción de los recursos con los que la entidad dispone para hacer frente a sus obligaciones.” (22:14)

$$\text{Liquidez Corriente} = \frac{(\text{Inversiones} + \text{Disponibilidades}) - (\text{Bienes inmuebles} + \text{Aumentos por revaluaciones} + \text{Inmuebles vendidos con reserva de dominio})}{(\text{Sub-total Reservas técnicas} + \text{Obligaciones contractuales pendientes de pago})}$$

## **CAPÍTULO III**

### **EL CONTADOR PÚBLICO Y AUDITOR COMO GERENTE FINANCIERO**

#### **3.1 Contador Público y Auditor**

El Contador Público y Auditor (CPA) es un profesional que se dedica a la aplicación, análisis e interpretación de la información contable y financiera de una entidad pública o privada con el objetivo de diseñar y/o implementar mecanismos que sirvan de apoyo a los directores de las organizaciones para la correcta toma de decisiones.

Es un experto en la aplicación de conocimientos y procedimientos contables, financieros, fiscales y de auditoría entre otras materias cuyo desempeño agrega valor, y es de vital importancia en la toma de decisiones y formulación de procesos, estrategias y proyectos para el presente y futuro de las organizaciones.

#### **3.2 Campo de aplicación profesional de Contador Público y Auditor**

Debido a la preparación académica y experiencia adquirida en el ejercicio de la profesión, el CPA es un profesional que tiene amplia capacidad para desempeñarse en las distintas áreas que componen las entidades públicas y privadas en un determinado sector o país; para este caso en particular, en las empresas aseguradoras de Guatemala. Partiendo de la definición anterior se define a continuación cada uno de los campos de acción del CPA:

### **3.2.1 Contabilidad**

Tiene como fin la generación de información financiera a través del registro sistemático y organizado de cada una de las transacciones financieras, comerciales y normativas de la entidad, para determinar sus resultados y situación financiera en determinado momento.

El CPA es el responsable del registro sistemático y cuidadoso de las operaciones que la entidad realiza en el desempeño de su actividad económica, y generador de la información financiera. Asimismo el profesional de las ciencias económicas es el responsable de la adecuada custodia de la información registrada en la contabilidad, ya que la misma contiene información que es de uso confidencial, y que no debe ser revelada y/o conocida por el resto de personal de la entidad.

### **3.2.2 Finanzas**

Se encarga del estudio de la administración de los recursos financieros de la entidad, y cómo estos se obtuvieron y la forma en que serán ahorrados, invertidos y gastados.

El Contador Público y Auditor es el encargado de realizar los análisis financieros correspondientes a partir de la información financiera generada por la contabilidad. Analiza los resultados obtenidos para determinar las decisiones a tomar que darán continuidad o modificarán las acciones internas, comerciales y de cumplimiento de la compañía.

### **3.2.3 Fiscal**

Es el cumplimiento de las obligaciones tributarias ante el Estado de acuerdo al marco legal correspondiente.

Debido a que el CPA es el tenedor y operador de la información contable, sobre él recae la obligación y responsabilidad de la presentación, declaración y pago de impuestos de la entidad. Como tal es el encargado de velar por el cumplimiento de las obligaciones tributarias que tienen las empresas de acuerdo a su actividad comercial, así como del diseño de estrategias fiscales dentro del marco legal aplicable. Esta labor es crítica y de máxima importancia para la entidad ya que el incumplimiento de sus obligaciones ante la administración tributaria puede ocasionar diversos problemas desde multas y sanciones hasta procesos de tipo legal.

### **3.2.4 Auditoría**

Consiste en la revisión y verificación de manera objetiva a los estados financieros los cuales deben cumplir con los lineamientos del marco normativo utilizados como base para su preparación, del cual se genera un informe el cual emite la opinión del auditor acerca de los estados financieros y que estos representan o no, una imagen fiel de los resultados y de la situación financiera de la entidad.

Para el caso específico de las aseguradoras en Guatemala, de acuerdo al artículo 57, párrafo 2 de la ley de actividad aseguradora se determina que los “estados financieros de fin de cada ejercicio contable deberán contar con la opinión de un auditor externo, que cubra las materias que fije la Superintendencia de Bancos”. (8:23)

Aunque esta definición corresponde a la labor del CPA como auditor externo, este también puede desempeñarse como auditor interno en cuya función el profesional realizará una actividad independiente y objetiva de aseguramiento y consulta, con el objetivo de agregar valor y buscar la mejora continua de las operaciones y el cumplimiento de los objetivos de la organización.

### **3.3 Normativa de observancia general para el ejercicio profesional del Contador Público y Auditor**

En su labor profesional el CPA debe conocer y aplicar diferentes marcos normativos y regulatorios para la buena práctica de su ejercicio y garantizar la calidad de su trabajo. Entre las funciones más desempeñadas por el CPA se presenta la siguiente normativa:

**Tabla No. 2**  
**Normativa aplicable de acuerdo a la función del Contador Público y Auditor**

| <b>Función</b>      | <b>Normativa aplicable</b>   |
|---------------------|--|
| Contador General    | NIF, Legislación Tributaria, Marco legal de acuerdo a la actividad de la empresa, otras de acuerdo a la regulaciones del país. |
| Analista Financiero | NIF, Métodos estadísticos y financieros  |
| Auditor Externo     | NIA, NITA, NISR  |
| Auditor Interno     | Marco Internacional para la Práctica Profesional de la Auditoría Interna, COSO, Normas ISO, otras.                             |

Fuente: Elaboración propia, con base en la investigación realizada.

Además de las normas descritas en la tabla anterior existe el Código de Ética, que todo CPA debe cumplir no importando la función que desempeñe en su ejercicio profesional.

### **3.3.1 Código de Ética en Guatemala**

El Colegio de Contadores Públicos y Auditores de Guatemala en el año 2013 adoptó el Código de Ética emitido por la International Federation of Accountants, (IFAC) como guía para el correcto e íntegro ejercicio de la profesión. Dicho código establece requerimientos de ética para los profesionales de la contabilidad, el cual indica el cumplimiento de cinco principios fundamentales por parte del profesional:

- “Integridad: obliga a todos los profesionales de la contabilidad a ser francos y honestos en todas las relaciones profesionales y empresariales. En la misma dirección, no deberá asociarse en informes, declaraciones, comunicaciones u otros, cuando estime que la información contenga afirmaciones falsas, información proporcionada de manera irresponsable, y se omita u oculte información que pueda conducir a un error.
- Objetividad: no permitir que prejuicios, conflicto de intereses o influencia indebida de terceros prevalezcan sobre los juicios profesionales o empresariales. El profesional de la contabilidad puede estar expuesto a situaciones que pueden afectar la objetividad; bajo este escenario el mismo no prestará un servicio profesional si una circunstancia o relación

que afecten su imparcialidad o influyen indebidamente en su juicio profesional con respecto al servicio que preste.

- Competencia y diligencia profesionales: mantener el conocimiento y la aptitud profesional al nivel necesario para asegurar que el cliente o la entidad para que trabaja reciban servicios profesionales competentes basados en los últimos avances de la práctica, de la legislación y de las técnicas y actuar con diligencia y de conformidad con las normas técnicas y profesionales aplicables.

En el momento que el profesional preste un servicio profesional se requiere que se haga uso de un juicio sólido al momento de aplicar el conocimiento y la aptitud profesional para que el servicio sea competente. Asimismo, el profesional de la contabilidad debe tomar las medidas razonables para asegurarse que los profesionales que trabajan bajo su mando tengan la formación práctica y una supervisión adecuada.

- Confidencialidad: respetar la confidencialidad de la información obtenida como resultado de relaciones profesionales y empresariales y, en consecuencia, no revelar dicha información a terceros sin autorización adecuada y específica, salvo que exista un derecho o deber legal o profesional de revelarla, ni hacer uso de la información en provecho propio o de terceros.

El profesional debe mantener la confidencialidad de la información de clientes potenciales, dentro de la firma o entidad para la que trabaja, con socios cercanos o familiares. De igual forma debe tomar las medidas razonables para asegurar que el personal bajo su control y las personas



que las cuales obtiene asesoramiento, respetan el deber de confidencialidad.

- Comportamiento profesional: cumplir con las disposiciones legales y reglamentarias aplicables y evitar cualquier actuación que pueda desacreditar a la profesión. Cuando el profesional de la contabilidad realice acciones de marketing y de promoción de sí mismo y de su trabajo, deben evitar poner entredicho la reputación de la profesión y efectuar afirmaciones exageradas de sus servicios, capacitación o experiencia, así como realizar menciones que desprecien o comparen sin fundamento la relación con el trabajo de otros profesionales.

De la misma forma, el Colegio de Economistas, Contadores Públicos y Auditores y Administradores de Empresas emitió en junio de 1986 las Normas de Ética Profesional para los Graduados en Contaduría Pública y Auditoría, las cuales son de observancia general parra los Contadores Públicos y Auditores de las distintas universidades del país. En forma general estas normas se describen de la siguiente forma:

- Actuación en función del interés nacional: es deber de todo profesional contribuir al desarrollo del país y elevar el nivel de vida de la población, lo cual se vuelve incompatible cuando el profesional acepta, administra, representa o asesora empresas no autorizadas para operar en el país o cuando sean autorizadas pero sus objetivos comprendan operaciones no reveladas en el proceso de autorización no estén incluidas en las licencias o concesiones. Es obligación del profesional cumplir y observar que cumplan las leyes del país.

- Responsabilidad hacia la sociedad: al expresar su opinión profesional, el CPA asume la obligación de sostener un criterio libre e imparcial. Se pierde la independencia e imparcialidad del profesional cuando este tenga relaciones cercanas a personal de la empresa, reciba participación de los resultados o desempeñe un puesto de la entidad a la cual presta sus servicios.

El Contador Público y Auditor debe mantener su nivel de competencia durante el ejercicio de su carrera profesional, y deberá solamente contratar trabajos que él y su equipo de trabajo pueda realizar de acuerdo con su capacidad profesional. En la misma dirección de la competencia en la realización de su trabajo, el profesional tiene el deber permanente de mantener sus conocimientos y habilidades a un nivel adecuado, para garantizar que el usuario de sus servicios reciba los beneficios de un consejo profesional competente con base en los estudios, innovaciones, legislación y aplicación de técnicas de la práctica de la profesión.

- Responsabilidad hacia quien contrata los servicios: el profesional tiene la obligación de guardar el secreto profesional, y que, bajo ninguna circunstancia puede revelar los hechos y datos de los que tenga conocimiento, a menos que los interesados le autoricen o de acuerdo con la ley y autoridades competentes. El profesional puede consultar criterios con otros colegas o hacer publicaciones sobre temas de interés general, siempre y cuando no revele datos particulares o que identifiquen a sus clientes o contratantes de servicios, salvo que cuente con autorización expresa de los mismos.

Le es permitido al Contador Público y Auditor rechazar o aceptar trabajos sin dar explicaciones de los motivos. Por otro lado el profesional está obligado a rechazar aquellas tareas que no cumplan con la moral o que considere que faltan al honor y dignidad profesional, también deberá rechazar su participación en la planeación o ejecución de actos contrarios a la ética y que fomenten la corrupción administrativa, tanto en la empresa privada como en la administración pública.

- Responsabilidad hacia la profesión: el Contador Público y Auditor cuidará sus relaciones con colegas, colaboradores e instituciones que agrupan a los profesionales de su especialidad, con el fin de que sus acciones no menoscaben la dignidad de la profesión, sino que tiendan a enaltecerla. Las relaciones entre profesionales tendrán como fundamentos la solidaridad, lealtad, cooperación, buena fe, procurar el desarrollo y superación. Deberá respetar en todo momento las relaciones con clientes y colaboradores de otros profesionales, con los cuales no podrá realizar ofertas y/o gestionar de forma directa o indirecta trabajos o prestación de servicios.

En todo momento deberá mantener una actitud profesional, y no proporcionar información falsa o engañosa con el objetivo de lograr ventaja o beneficio sobre otros colegas profesionales.

### **3.3.2 Manual de Instrucciones Contables para Empresas de Seguros**

El vigente Manual de Instrucciones Contables para Empresas de Seguros fue aprobado con la resolución JM-141-2010, el cual fue presentado como una propuesta de modificación a la Resolución JM-194-95, el cual fue derogado.

Este manual presenta el catálogo de cuentas, instrucciones para el uso de cada cuenta, ejemplos de jurnalización e instrucciones para la elaboración de los estados financieros. Así también expone la obligatoriedad de observar el manual por parte de las empresas de seguros que operan en el país, cualquiera que sea su organización y ramo que comercialice.

El manual indica que las aseguradoras no podrán introducir modificaciones y/o ampliaciones al mismo, sin contar con la autorización previa de la Superintendencia de Bancos. Asimismo las aseguradoras están obligadas a presentar toda la información que se les sea requerida por parte de la SIB.

El manual hace uso de la siguiente codificación para el catálogo de cuentas:

| <b>Un Dígito</b> | <b>Títulos principales del balance general y estado de resultados:</b> |
|------------------|--|
| 1                | ACTIVO   |
| 2                | CUENTAS COMPLEMENTARIAS DE ACTIVO                                      |
| 4                | CAPITAL CONTABLE   |
| 6                | CUENTAS DE GASTO   |

| <b>Dos Dígitos</b>    | <b>Rubros o grupos de cuentas</b> |
|-----------------------|-----------------------------------|
| 11                    | INVERSIONES                       |
| 33                    | INSTITUCIONES DE SEGUROS          |
| 54                    | SALVAMENTOS Y RECUPERACIONES      |
| 75                    | CUENTAS DE REGISTRO               |
| <br>                  |                                   |
| <b>Cuatro Dígitos</b> | <b>Cuentas de Primer Grado</b>    |
| 1112                  | DEPÓSITOS                         |
| 3201                  | SINIESTROS POR PAGAR              |
| 4101                  | CAPITAL AUTORIZADO                |
| 5201                  | COMISIONES                        |
| <br>                  |                                   |
| <b>Seis Dígitos</b>   | <b>Cuentas de Segundo Grado</b>   |
| 1102.01               | Bonos                             |
| 2113.02               | Edificios                         |
| 6101.03               | De Daños                          |
| 7301.01               | Hipotecas                         |
| <br>                  |                                   |
| <b>Ocho Dígitos</b>   | <b>Cuentas de Tercer Grado</b>    |
| 1111.0302             | Hipotecarios                      |

|           |                  |
|-----------|------------------|
| 3107.0302 | Terremoto        |
| 5301.0101 | Planes Populares |
| 6419.9901 | Seguros de Vida  |

**Diez Dígitos                      Cuentas de Cuarto Grado**

|              |                           |
|--------------|---------------------------|
| 5101.0101.01 | Primer año                |
| 5101.0104.01 | Ciertas                   |
| 6101.0501.01 | Planes Populares          |
| 6102.0503.01 | Incendio y Líneas Aliadas |

“Como ayuda visual debe anotarse un punto luego del código de la cuenta de primer grado y otro luego del código de la cuenta de tercer grado, cuando se descienda a nivel de diez dígitos.” (18:6)

**3.4 El Contador Público y Auditor, como gerente financiero**

En su rol como gerente financiero (en adelante el “gerente” o “gerente financiero”), el Contador Público y Auditor tiene una visión amplia y general de las operaciones y actividades de la entidad teniendo como tarea la correcta administración de los recursos financieros con lo que cuenta la aseguradora. Alineado a las regulaciones y disposiciones legales que rodean la actividad aseguradora se hace necesario mencionar en forma general algunas de las principales responsabilidades del gerente financiero:

- **Presentación de Estados Financieros:** como primera y principal responsabilidad está la presentación y análisis de los Estados Financieros, demostrando los sucesos que se presentaron en determinado período y su efecto en los resultados obtenidos, así como su participación activa junto a la dirección en la toma de decisiones.
- **Administración de Reservas Técnicas:** éstas se derivan a partir de la suscripción y aceptación nuevos asegurados y la recepción de primas a los cuales la aseguradora asume la responsabilidad de brindar cobertura financiera ante la materialización de los riesgos objeto del seguro. Para ello la ley obliga a la constitución de reservas que sean equivalentes a las sumas aseguradas y la prima retenida no devengada, y para ello el gerente financiero debe estar en constante vigilancia de que las reservas sean acorde a los compromisos adquiridos.
- **Administración de Inversiones:** derivado de la constitución de las reservas técnicas, la ley obliga a las aseguradoras a realizar inversiones las cuales representan el respaldo financiero con que la aseguradora cuenta para solventar los compromisos en casos de indemnizar a sus asegurados por siniestros ocurridos.

Esta función es de vital importancia ya que el gerente financiero debe estar al tanto de los fondos percibidos por parte de los asegurados para proceder a la inversión de los mismos. Asimismo al momento de realizar inversiones el gerente debe tener a la vista los instrumentos financieros en los que se permite realizar dichas inversiones de acuerdo los lineamientos del artículo 8 del Reglamento para la Determinación del

Margen de Solvencia y para la Inversión del Patrimonio Técnico de Aseguradoras y Reaseguradoras, resolución JM-5-2011.

- Manejo de Siniestralidad: el gerente financiero debe estar al tanto de las mejoras en los servicios y facilidades otorgados a los asegurados y cuál será el impacto financiero en la siniestralidad de la aseguradora y por consiguiente en el resultado del período contable, e informar a los directores del área operativa y de ventas sobre los efectos que pueda tener en los objetivos de rentabilidad de la compañía y en conjunto determinar la viabilidad de las propuestas.

Adicionalmente debe ser informado de los siniestros reportados por los asegurados, por parte de las áreas operativas para proceder al registro contable de la obligación por pagar y su impacto en la siniestralidad y resultado del período.

- Cumplimiento de obligaciones fiscales: el gerente financiero en conjunto con su equipo financiero debe estar al tanto del cumplimiento de las obligaciones fiscales ante la administración tributaria y estar al tanto de las modificaciones, actualizaciones y entrada en vigor de las leyes fiscales para evitar contingencias a la compañía que puedan causar multas o sanciones, así como la inversión de recursos financieros, humanos y materiales innecesarios y que pueden ser evitados.
- Cumplimiento de las regulaciones del ente supervisor: el gerente debe ser cuidadoso con las obligaciones y requerimientos que realice la



Superintendencia de Bancos de acuerdo a la ley y las resoluciones emitidas por la Junta Monetaria.

- Informes de auditoría interna y externa: el gerente financiero debe buscar con su equipo financiero la mejora, modificación e implementación de los procesos que sean necesarios para mitigar y/o eliminar las debilidades identificadas en los informes de la auditoría interna y externa con el fin de que la información financiera sea confiable y una imagen fiel de los resultados y situación financiera de la entidad, y que los procesos sean eficaces y eficientes en todas las áreas de la compañía aseguradora.

## **CAPÍTULO IV**

### **EL CONTADOR PÚBLICO Y AUDITOR, COMO GERENTE FINANCIERO, EN EL ANÁLISIS E INTERPRETACIÓN DE INDICADORES FINANCIEROS DE UNA EMPRESA ASEGURADORA, QUE OPERA EN EL RAMO DE GASTOS MÉDICOS**

#### **(CASO PRÁCTICO)**

##### **4.1 Antecedentes de la organización**

La aseguradora Compañía de Seguros Americanos, S.A. (“la aseguradora” o la “compañía de seguros”) fue constituida de acuerdo a las leyes de la República de Guatemala el 1 de junio del 1957. Su principal actividad consiste en la comercialización y suscripción de pólizas de seguros en el ramo de vida y gastos médicos (para el desarrollo del caso práctico, se utilizará toda la información relacionada al ramo de gastos médicos).

A lo largo de su trayectoria la compañía de seguros ha ganado reconocimiento en el mercado financiero guatemalteco, así como en el desarrollo de sus operaciones se mantiene estable lo que resulta en desarrollar una fortaleza financiera posicionada entre las mejores dentro del sector asegurador del país. Esto genera confianza y credibilidad entre sus asegurados, lo que le ha permitido acumular una importante cartera de clientes dentro del mercado asegurador.

Adicionalmente, la aseguradora se encuentra en constante desarrollo de nuevas pólizas de seguros y actualización y mejora de las existentes, con el fin de brindar servicios competitivos y de calidad.

Una de las bases más importantes para el desarrollo de las operaciones de la aseguradora es el apego y estricto cumplimiento de sus políticas y/o criterios internos para la aceptación de riesgos y suscripción de contratos de seguros, las cuales tienen un valor fundamental al momento de aceptar nuevos clientes y renovar su cartera de asegurados. Si el perfil de los solicitantes de servicios no se alinea a los límites aceptables de la aseguradora, no se admite a los posibles asegurados, sin importar el volumen en ingresos que este pueda representar para la compañía, o el plus que pueda agregar a la cartera en cuanto al perfil del individuo o empresa que solicita el servicio de cobertura de riesgos.

En la misma dirección se encuentran otras condiciones que son parte de sus políticas internas para la aceptación de riesgos y suscripción de contratos de seguros entre las que encuentran:

- Grupos voluntarios los cuales son catalogados como no aptos.
- Grupos contributarios que son catalogados como no aptos.
- Instituciones cuyo personal están constantemente expuestos a riesgos, son catalogados como no aptos. En casos específicos se permite la prestación de los servicios de seguro, bajo un conjunto de limitantes determinadas las cuales quedarán a criterio de los interesados en aceptar o declinar la propuesta presentada por la compañía de seguros.

De igual forma, existen limitantes basadas en la experiencia de siniestralidad tanto del mercado como de la empresa de seguros, a los que se abocan los evaluadores para aceptar o declinar a los demandantes del seguro de gastos médicos.

Así también, otro factor significativo dentro de sus políticas internas es el respeto a los componentes de la tarifa o precio del seguro, los cuales deben ser cubiertos en su totalidad por la prima del seguro. Entre los componentes de la tarifa o precio del seguro se puede mencionar: gastos administrativos, gastos de adquisición, porcentaje para la constitución de reservas, margen de rentabilidad, entre otros.

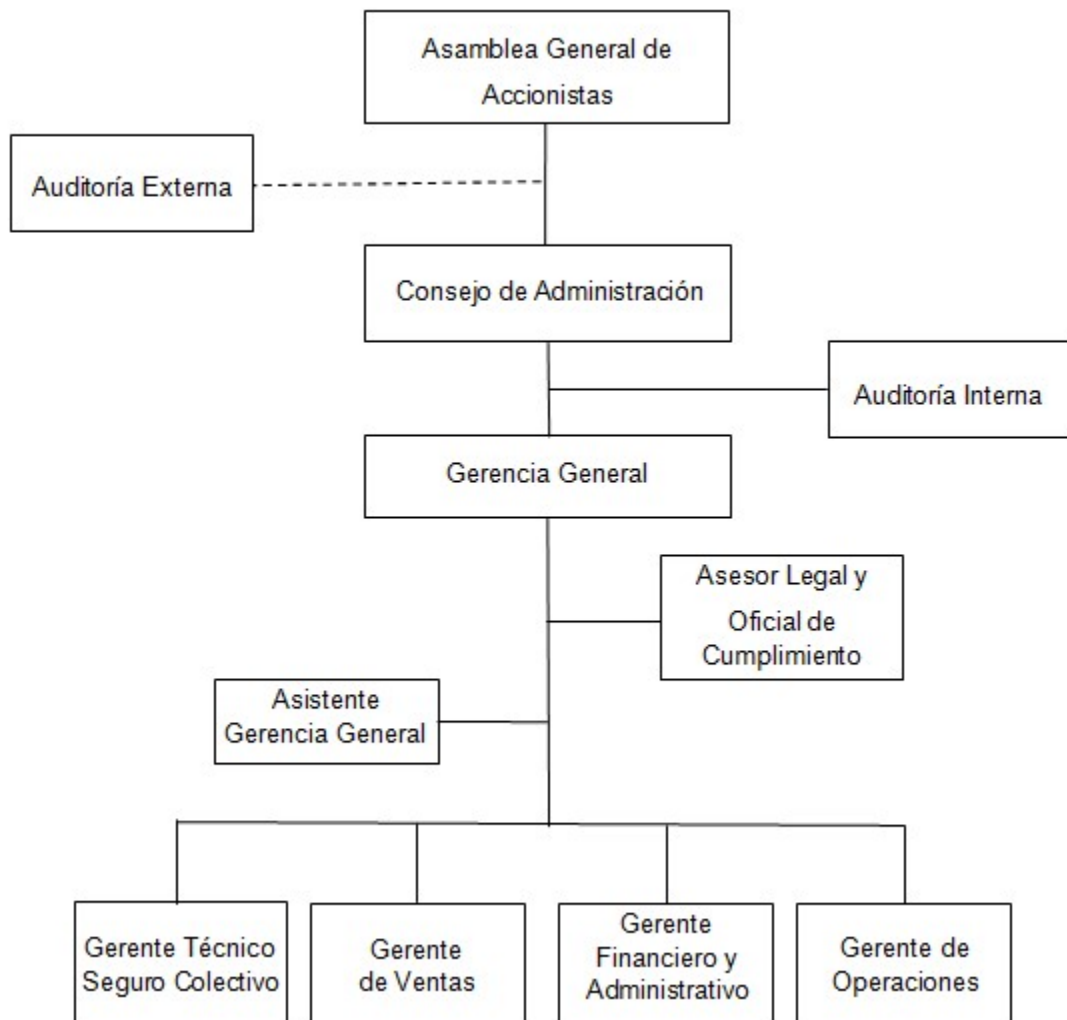
En el escenario de que estos componentes hagan que la prima de seguro sea elevada en relación a las ofrecidas por el mercado, se buscara realizar ajustes mínimos que pueda beneficiar al posible asegurado, sin perjudicar o dejar de cubrir cada uno de los componentes mencionados. Si para el posible asegurado el ajuste a la prima de seguro que se le plantea aún le parece elevado en relación al mercado asegurador, se le dará prioridad al cumplimiento de las políticas internas de la empresa de seguros, con el fin de mantener la estabilidad y fortaleza financiera que la caracteriza, aunque esto pueda afectar las proyecciones de crecimiento en la cartera de asegurados.

Adicionalmente cabe resaltar que dentro de la Compañía de Seguros Americanos, S.A. existe una delimitación adecuada dentro de las distintas áreas que la componen, esto impacta directamente en aceptar o denegar la suscripción de contratos de seguros, debido a que el área de evaluación presenta los resultados la evaluación de los posibles aseguradores, si estos no se encuentran dentro de los límites aceptables de la compañía, el área de ventas desistirá con el seguimiento a estas personas o empresas, y buscará nuevos prospectos para ofrecer los servicios de seguros.

## 4.2 Estructura organizacional

La compañía aseguradora se encuentra organizada de la siguiente forma:

**Figura No.2**  
**Organigrama de Compañía de Seguros Americanos, S.A.**



Fuente: elaboración propia, con base a la información recabada.

La Asamblea General de Accionistas es la máxima autoridad de la aseguradora, encargada de la aprobación o desaprobación de los estados financieros y los resultados obtenidos durante determinado período, así como el nombramiento de los administradores, órganos de fiscalización y otras medidas que considere oportunas.

El Consejo de Administración es el órgano de administración de la entidad y responsable de la dirección de los negocios de la misma, establece los objetivos a alcanzar durante determinado período trasladando los mismos a la gerencia general. Ésta a su vez trabaja junto a los gerentes de áreas para realizar la planificación y la toma de decisiones correspondientes para el alcance de los objetivos en el tiempo determinado por la máxima autoridad. Al tener preparada la planificación, los gerentes de cada una de las áreas proporcionarán las directrices a sus colaboradores y supervisarán el desarrollo y cumplimiento de las metas trazadas.

Asimismo el Asesor Legal y Oficial de Cumplimiento se mantiene en constante monitoreo sobre la actividad de la compañía y velar por el cumplimiento y la corrección oportuna de las leyes aplicables y evitar que la entidad pueda cometer faltas, incumplimientos y otras, y así evitar sanciones innecesarias.

En la misma línea, la auditoría interna basado en su planificación anual que ha sido presentado y aprobado por la dirección de la entidad, se encarga de verificar el cumplimiento de la normativa a la que esté sujeta la aseguradora, dar seguimiento y minimizar las debilidades y riesgos que haya identificado en anteriores revisiones, en cada una de las áreas de la estructura

organizacional para su correcto funcionamiento. Así también estar atentos a la actualización, reformas y creación de normativas a nivel nacional e internacional que puedan ser aplicables a la actividad aseguradora y crear los mecanismos o procesos para su adopción y aplicación, en conjunto con los responsables de la dirección de la compañía de seguros.

Por su parte la auditoría externa se encarga de evaluar y examinar que las actividades financieras y operacionales sean razonables de acuerdo al marco normativo establecido para la actividad aseguradora y que las cifras presentadas sean una imagen fiel del resultado de la operación y situación financiera de la entidad.

### 4.3 Nombramiento del Consejo de Administración



Avenida Reforma 19-00,  
Edificio El Plateado, Zona 9  
Tel.: 2558-0000  
Guatemala, C.A.

Guatemala, 4 de febrero de 2019

Licenciado

Horacio Alberto Veliz Ponce

Gerente Financiero

Compañía de Seguros Americanos, S.A.

Estimado Licenciado:

De acuerdo a la decisión tomada en conjunto por el Consejo de Administración en sesión ordinaria del 1 de febrero 2019, fue seleccionado y nombrado para analizar e interpretar la información financiera de nuestra entidad y determinar la posición de la Compañía de Seguros Americanos, S.A. con relación al mercado nacional de Gastos Médicos durante los años 2014 al 2018.

Para cumplir con dicho nombramiento contará con un tiempo de cuarenta y cinco días hábiles, desde al 11 de febrero al 12 de abril del año en curso, y deberá presentar ante el Consejo de Administración los resultados



correspondientes el martes 23 de abril de 2019. Adicionalmente, para realizar este trabajo tendrá el apoyo del señor Carlos Alejandro Mateu Zacarías al cual deberá asignar las tareas que usted considere adecuadas.

Este trabajo de análisis e interpretación de la información financiera tiene el objetivo de evaluar los resultados obtenidos y valorar la posibilidad de efectuar cambios en las prácticas comerciales y operacionales para brindar mejores servicios a nuestros asegurados y estar a la cabeza del mercado de seguros.

Atentamente,

A handwritten signature in black ink, appearing to be 'R. Álvarez Coronado', written over a light blue rectangular background.

Lic. Roberto Álvarez Coronado  
Presidente del Consejo de Administración

#### **4.4 Procedimientos a utilizar**

Para realizar el análisis e interpretación de los indicadores financieros aplicados a los estados financieros de la Compañía de Seguros Americanos, S.A. y del Mercado asegurador de gastos médicos se contará con los siguientes aspectos para obtener los resultados apegados a la realidad de la práctica del seguro en Guatemala:

- **Objetivo:**

Evaluar y analizar los resultados obtenidos de cada uno de los indicadores financieros utilizados, con el fin de determinar la situación financiera de la compañía aseguradora y así determinar su posición dentro del Mercado de seguros guatemalteco. Para esto se analizarán los estados financieros y los períodos siguientes:

Estado de resultado técnico condensado del ramo de gastos médicos del año 2014 al 2018.

Balance general condensado al 31 de diciembre del año 2014 al 2018.

- **Técnicas a utilizar**

Analizar e interpretar la información financiera proporcionada por el Consejo de Administración.

Comparar los resultados obtenidos de los cinco años evaluados para presentar las conclusiones correspondientes.

- Metodología

Extraer los rubros de los estados financieros para la aplicación de los indicadores financieros para obtener los resultados correspondientes.

Aplicar los indicadores financieros utilizados por la Superintendencia de Bancos para evaluar las compañías de seguros del mercado guatemalteco, los cuales son publicados en los boletines de estadísticas de las compañías de seguros.

- Recopilación de información

Al finalizar el análisis e interpretación de los indicadores financieros, se presentará un informe al Consejo de Administración con los resultados obtenidos de la evaluación, los cuales estarán detallados en los papeles de trabajo que se desarrollaron, los cuales contienen las gráficas de resultados y su respectiva explicación y/o análisis.

## **4.5 Planificación del trabajo a realizar**

Análisis e interpretación de Indicadores Financieros

Del año 2014 al 2018

### **Fechas clave**

Períodos a analizar: 2014 al 2018  
Inicio de análisis: 11 de febrero 2019  
Entrega de informe: 01 de abril 2019

### **Personal clave de la aseguradora**

|                                       |                               |
|---------------------------------------|-------------------------------|
| Presidente Consejo de Administración: | Roberto Álvarez Coronado      |
| Gerente General:                      | Roberto Álvarez Coronado      |
| Auditora Interna:                     | Luz Angela Miranda Vasquez    |
| Contador General:                     | Luis Eduardo Santa Cruz Valle |

### **Generalidades y operaciones**

La Compañía de Seguros Americanos, S.A. dedicada a la comercialización y suscripción de pólizas de seguros en el ramo de vida y gastos médicos. La aseguradora tiene sus oficinas en el municipio de Guatemala del departamento de Guatemala.

Para realizar el trabajo de análisis e interpretación se evaluarán los estados financieros proporcionados por el Consejo de Administración, posteriormente presentar los resultados correspondientes.

### **Trabajo y producto a desarrollar**

Análisis e interpretación de indicadores financieros aplicados a los estados financieros de la compañía de seguros y al mercado asegurador de gastos médicos.

Informe de Resultados.

### **Personal asignado para el trabajo**

Gerente financiero: Horacio Alberto Veliz Ponce

Auxiliar financiero: Carlos Alejandro Mateu Zacarías

## 4.6 Índice de papeles de trabajo

| <b>COMPAÑÍA DE SEGUROS AMERICANOS, S.A.</b><br><b>ANÁLISIS E INTERPRETACIÓN DE ESTADOS FINANCIEROS</b><br><b>ÍNDICE DE PAPELES DE TRABAJO</b><br><b>DEL AÑO 2014 AL 2018</b> |                      | <b>Hecho por:</b> C.M.<br><b>Fecha:</b> 29/03/2019<br><b>Revisado por:</b> H.V.<br><b>Fecha:</b> 05/04/2019 |
|--|----------------------|---|
| <b>Descripción</b>   | <b>Ref.</b>          | <b>Página</b>   |
| <b>Estados Financieros</b>   |                      |   |
| Balance General Condensado Compañía de Seguros Americanos, S.A.  | <b>BGC-CSA1-1/4</b>  | 65  |
| Balance General Condensado Compañía de Seguros Americanos, S.A.  | <b>BGC-CSA1-2/4</b>  | 66  |
| Balance General Condensado Compañía de Seguros Americanos, S.A.  | <b>BGC-CSA1-3/4</b>  | 67  |
| Balance General Condensado Compañía de Seguros Americanos, S.A.  | <b>BGC-CSA1-4/4</b>  | 68  |
| Estado de Resultados Condensado Compañía de Seguros Americanos, S.A.   | <b>ERC-CSA1-1/3</b>  | 69  |
| Estado de Resultados Condensado Compañía de Seguros Americanos, S.A.   | <b>ERC-CSA1-2/3</b>  | 70  |
| Estado de Resultados Condensado Compañía de Seguros Americanos, S.A.   | <b>ERC-CSA1-3/3</b>  | 71  |
| Estado de Resultados Técnico Compañía de Seguros Americanos, S.A.  | <b>ERT-CSA1-1/2</b>  | 72  |
| Estado de Resultados Técnico Compañía de Seguros Americanos, S.A.  | <b>ERT-CSA1-2/2</b>  | 73  |
| Balance General Condensado Mercado Asegurador de Gastos Médicos  | <b>BGC-MAGM1-1/4</b> | 75  |
| Balance General Condensado Mercado Asegurador de Gastos Médicos  | <b>BGC-MAGM1-2/4</b> | 76  |
| Balance General Condensado Mercado Asegurador de Gastos Médicos  | <b>BGC-MAGM1-3/4</b> | 77  |
| Balance General Condensado Mercado Asegurador de Gastos Médicos  | <b>BGC-MAGM1-4/4</b> | 78  |
| Balance General Condensado Mercado Asegurador de Gastos Médicos  | <b>ERT-MAGM1-1/2</b> | 79  |
| Estado de Resultados Técnico Mercado Asegurador de Gastos Médicos  | <b>ERT-MAGM1-2/2</b> | 80  |
|  |                      |   |
|  |                      |   |
|  |                      |   |
| <b>Indicadores Financieros</b>   |                      |   |
| Reaseguro Cedido   | <b>I-1</b>           | 82  |
| Índice de Retención de prima   | <b>I-2</b>           | 84  |
| Recuperación de Siniestros   | <b>I-3</b>           | 86  |
| Índice de Siniestralidad Neta  | <b>I-4</b>           | 88  |
| Ratio Combinado  | <b>I-5</b>           | 90  |
| Rentabilidad sobre Primas Netas  | <b>I-6</b>           | 92  |
| Rentabilidad sobre Activos   | <b>I-7</b>           | 94  |
| Rentabilidad sobre Capital   | <b>I-8</b>           | 96  |
| Rentabilidad sobre Inversiones   | <b>I-9</b>           | 98  |
| Liquidez Corriente   | <b>I-10</b>          | 100   |
| Informe de Resultados  |                      | 102   |

#### **4.7 Información financiera**

El período contable para la aseguradora es equivalente al período fiscal que comprende desde el 01 de enero al 31 de diciembre de cada año.





La compañía preparada y presenta sus estados financieros en forma mensual. A continuación se presentan los estados financieros de la aseguradora de cinco años, desde el año 2014 al año 2018:

| COMPAÑÍA DE SEGUROS AMERICANOS, S.A.<br>BALANCE GENERAL CONDENSADO AL FINAL DE CADA AÑO<br>Cifras en miles de Quetzales |  | BGC-CSA1-1/4                                    |  |                |                |                |      |      |
|---|--|---|--|----------------|----------------|----------------|------|------|
|   |  | Hecho por:<br>Fecha:<br>Revisado por:<br>Fecha: | C.M.<br>12/02/2019<br>H.V.<br>15/02/2019 | 2014           | 2015           | 2016           | 2017 | 2018 |
| <b>DESCRIPCIÓN</b>  |  |   |  |                |                |                |      |      |
| <b>ACTIVO</b>   |  | <b>564,126</b>                                  | <b>586,372</b>                           | <b>637,084</b> | <b>675,108</b> | <b>753,185</b> |      |      |
| <b>INVERSIONES</b>  |  | <b>476,674</b>                                  | <b>488,739</b>                           | <b>537,406</b> | <b>578,642</b> | <b>643,394</b> |      |      |
| En Valores del Estado   |  | 412,815   | 403,686                                  | 434,856        | 431,502        | 464,325        |      |      |
| En Valores de Empresas Privadas y Mixtas (Neto)   |  | 42,914  | 67,997                                   | 84,758         | 123,045        | 160,598        |      |      |
| Cédulas Hipotecarias  |  | 0   | 0  | 0              | 0              | 0              |      |      |
| Otros Valores   |  | 0   | 0  | 0              | 0              | 0              |      |      |
| Préstamos (Neto)  |  | 6,860   | 6,575                                    | 6,082          | 7,324          | 7,702          |      |      |
| Depósitos   |  | 12,583  | 9,078                                    | 10,414         | 15,461         | 9,517          |      |      |
| Bienes Inmuebles (Neto)   |  | 1,501   | 1,404                                    | 1,297          | 1,310          | 1,252          |      |      |
| Aumentos por Revaluaciones (Neto)   |  | 0   | 0  | 0              | 0              | 0              |      |      |
| Inmuebles Vendidos con Reserva de Dominio (Neto)  |  | 0   | 0  | 0              | 0              | 0              |      |      |
| Documentos por Cobrar (Neto)  |  | 0   | 0  | 0              | 0              | 0              |      |      |
| Otras Inversiones   |  | 0   | 0  | 0              | 0              | 0              |      |      |
| <b>DISPONIBILIDADES</b>   |  | <b>17,946</b>                                   | <b>31,490</b>                            | <b>31,302</b>  | <b>21,798</b>  | <b>26,627</b>  |      |      |
| <b>PRIMAS POR COBRAR (NETO)</b>   |  | <b>45,654</b>                                   | <b>36,578</b>                            | <b>34,420</b>  | <b>38,762</b>  | <b>44,249</b>  |      |      |
| <b>INSTITUCIONES DE SEGUROS</b>   |  | <b>5</b>  | <b>603</b>                               | <b>0</b>       | <b>13</b>      | <b>0</b>       |      |      |
| Compañías Reaseguradas  |  | 0   | 0  | 0              | 0              | 0              |      |      |
| Reservas en Compañías Reaseguradas  |  | 0   | 0  | 0              | 0              | 0              |      |      |
| Compañías Reaseguradoras  |  | 5   | 603                                      | 0              | 13             | 0              |      |      |







| <b>COMPañÍA DE SEGUROS AMERICANOS, S.A.</b><br><b>BALANCE GENERAL CONDENSADO AL FINAL DE CADA AÑO</b><br>Cifras en miles de Quetzales |                | <b>BGC-CSA1-2/4</b>       |                |                   |                |
|---|----------------|---------------------------|----------------|-------------------|----------------|
|   |                | <b>Hecho por:</b> C.M.    |                | <b>12/02/2019</b> |                |
|   |                | <b>Revisado por:</b> H.V. |                | <b>15/02/2019</b> |                |
|   |                | <b>DESCRIPCIÓN</b>        | <b>2014</b>    | <b>2015</b>       | <b>2016</b>    |
| <b>DEUDORES VARIOS</b>  | <b>11,702</b>  | <b>11,007</b>             | <b>13,030</b>  | <b>14,607</b>     | <b>16,125</b>  |
| Intermediarios y Comercializadores Masivos de Seguros (Neto)  | 790            | 567                       | 526            | 409               | 446            |
| Productos por Cobrar (Neto)   | 8,754          | 8,931                     | 8,737          | 9,390             | 10,721         |
| Cuentas por Liquidar  | 365            | 45                        | 2090           | 2,081             | 2,090          |
| Casa Matriz, Sucursales, Agencias y Oficina Central   | 0              | 0                         | 0              | 0                 | 0              |
| Otros Deudores (Neto)   | 1,794          | 1,464                     | 1,677          | 2,727             | 2,868          |
| <b>BIENES MUEBLES (NETO)</b>  | <b>304</b>     | <b>224</b>                | <b>510</b>     | <b>434</b>        | <b>1240</b>    |
| <b>OTROS ACTIVOS</b>  | <b>23</b>      | <b>23</b>                 | <b>23</b>      | <b>23</b>         | <b>23</b>      |
| Inventario de Salvamentos y Recuperaciones (Neto)   | 0              | 0                         | 0              | 0                 | 0              |
| Activos Diversos  | 23             | 23                        | 23             | 23                | 23             |
| <b>CARGOS DIFERIDOS (NETO)</b>  | <b>11,818</b>  | <b>17,707</b>             | <b>20,392</b>  | <b>20,829</b>     | <b>21,526</b>  |
| <b>PASIVO</b>   | <b>461,514</b> | <b>478,170</b>            | <b>507,520</b> | <b>546,665</b>    | <b>596,990</b> |
| <b>RESERVAS TÉCNICAS</b>  | <b>430,722</b> | <b>454,179</b>            | <b>477,545</b> | <b>519,730</b>    | <b>570,419</b> |
| <b>(-) A CARGO DE REASEGURADORAS</b>  | <b>969</b>     | <b>1,278</b>              | <b>3,063</b>   | <b>4,772</b>      | <b>6,408</b>   |
| <b>SUB-TOTAL</b>  | <b>429,753</b> | <b>452,901</b>            | <b>474,482</b> | <b>514,959</b>    | <b>564,011</b> |

| <b>COMPAÑÍA DE SEGUROS AMERICANOS, S.A.</b><br><b>BALANCE GENERAL CONDENSADO AL FINAL DE CADA AÑO</b><br>Cifras en miles de Quetzales |         | BGC-CSA1-3/4       |         |         |         |
|---|---------|--------------------|---------|---------|---------|
|   |         | Hecho por: C.M.    |         |         |         |
|   |         | Fecha: 12/02/2019  |         |         |         |
|   |         | Revisado por: H.V. |         |         |         |
|   |         | Fecha: 15/02/2019  |         |         |         |
| DESCRIPCIÓN   | 2014    | 2015               | 2016    | 2017    | 2018    |
| <b>OBLIGACIONES CONTRACTUALES PEND.</b>   |         |                    |         |         |         |
| <b>DE PAGO</b>  | 4,837   | 5,459              | 6,611   | 2,998   | 4,102   |
| <b>INSTITUCIONES DE SEGUROS</b>   | 8,169   | 6,361              | 9,238   | 10,950  | 11,825  |
| Compañías Reaseguradas  | 0       | 0                  | 0       | 0       | 0       |
| Compañías Reaseguradoras  | 8,169   | 6,361              | 9,238   | 10,950  | 11,825  |
| Reservas y Depósitos de Compañías Reaseguradoras  | 0       | 0                  | 0       | 0       | 0       |
| <b>ACREEDORES VARIOS</b>  | 18,593  | 13,291             | 17,035  | 17,559  | 16,829  |
| <b>DOCUMENTOS POR PAGAR</b>   | 0       | 0                  | 0       | 0       | 0       |
| <b>PRÉSTAMOS POR PAGAR</b>  | 0       | 0                  | 0       | 0       | 0       |
| <b>OTROS PASIVOS</b>  | 0       | 0                  | 0       | 0       | 0       |
| <b>CRÉDITOS DIFERIDOS</b>   | 163     | 158                | 155     | 198     | 222     |
| <b>CAPITAL CONTABLE</b>   | 102,611 | 108,203            | 129,564 | 128,443 | 156,196 |
| <b>CAPITAL AUTORIZADO</b>   | 24,000  | 24,000             | 24,000  | 80,000  | 80,000  |
| <b>CAPITAL NO PAGADO</b>  | 13,600  | 13,600             | 13,600  | 56,000  | 56,000  |
| <b>CAPITAL PAGADO</b>   | 10,400  | 10,400             | 10,400  | 24,000  | 24,000  |

| COMPAÑÍA DE SEGUROS AMERICANOS, S.A.<br>BALANCE GENERAL CONDENSADO AL FINAL DE CADA AÑO<br>Cifras en miles de Quetzales                         |         | BGC-CSA1-4/4  |         |  |         |  |  |
|---|---------|---|---------|--|---------|--|--|
|   |         | 2014  | 2015    | 2016   | 2017    | 2018   |  |
| DESCRIPCIÓN   |         |   |         |  |         |  |  |
| CASA MATRIZ, CAPITAL ASIGNADO   | 0       | 0   | 0       | 0  | 0       |  |  |
| APORTES PARA ACCIONES   | 0       | 0   | 0       | 0  | 0       |  |  |
| CAPITAL PAGADO NETO   | 10,400  | 10,400  | 10,400  | 24,000   | 24,000  |  |  |
| OTRAS APORTACIONES  | 0       | 0   | 0       | 0  | 0       |  |  |
| RESERVAS DE CAPITAL   | 9,684   | 10,951  | 11,998  | 13,066   | 13,739  |  |  |
| OTRAS RESERVAS  | 0       | 0   | 0       | 0  | 0       |  |  |
| REVALUACIONES DE ACTIVOS  | 0       | 0   | 0       | 0  | 0       |  |  |
| UTILIDADES RETENIDAS  | 57,195  | 65,910  | 85,805  | 77,918   | 90,705  |  |  |
| PÉRDIDAS POR APLICAR (-)  | 0       | 0   | 0       | 0  | 0       |  |  |
| RESULTADO DEL EJERCICIO   | 25,332  | 20,942  | 21,361  | 13,459   | 27,752  |  |  |
| TOTAL IGUAL A LA SUMA DEL ACTIVO  | 564,126 | 586,372   | 637,084 | 675,108  | 753,185 |  |  |
| <br>Lic. Luis Eduardo Santa Cruz Valle<br>Contador General |         | <br>Licda. Luz Angella Miranda Vasquez<br>Auditora Interna |         | <br>Lic. Roberto Álvarez Coronado<br>General General |         | <br>Lic. Roberto Álvarez Coronado<br>Presidente Consejo de Administración |  |

| <b>COMPañÍA DE SEGUROS AMERICANOS, S.A.</b><br><b>ESTADO DE RESULTADOS CONDENSADO DEL 1 DE ENERO</b><br><b>AL 31 DE DICIEMBRE DE CADA AÑO</b><br><b>Cifras en miles de Quetzales</b> |                | <b>ERC-CSA1-1/3</b>   |                |                |                |
|--|----------------|---|----------------|----------------|----------------|
|  |                | <b>Hecho por:</b><br><b>Fecha:</b><br><b>Revisado por:</b><br><b>Fecha:</b> | <b>2016</b>    | <b>2017</b>    | <b>2018</b>    |
| <b>DESCRIPCIÓN</b>   | <b>2014</b>    | <b>2015</b>   | <b>2016</b>    | <b>2017</b>    | <b>2018</b>    |
| <b>PRIMAS</b>  |                |   |                |                |                |
| Seguro Directo   | 252,454        | 251,549   | 250,394        | 275,358        | 296,650        |
| (-) Devoluciones y Cancelaciones de Primas   | 16,342         | 30,186  | 25,604         | 28,465         | 26,090         |
| <b>PRIMAS DIRECTAS NETAS</b>   | <b>236,112</b> | <b>221,362</b>  | <b>224,790</b> | <b>246,894</b> | <b>270,560</b> |
| <b>Primas</b>  | <b>0</b>       | <b>0</b>  | <b>0</b>       | <b>0</b>       | <b>0</b>       |
| (+) Por Reaseguro Tomado Local   | 0              | 0   | 0              | 0              | 0              |
| (+) Por Reaseguro Tomado del Exterior  | 0              | 0   | 0              | 0              | 0              |
| (-) Devoluciones y Cancelaciones de Primas   | 0              | 0   | 0              | 0              | 0              |
| <b>TOTAL DE PRIMAS NETAS</b>   | <b>236,112</b> | <b>221,362</b>  | <b>224,790</b> | <b>246,894</b> | <b>270,560</b> |
| (-) Primas por Reaseguro Cedido  | 35,970         | 36,905  | 42,603         | 47,245         | 57,757         |
| <b>PRIMAS NETAS DE RETENCIÓN</b>   | <b>200,141</b> | <b>184,458</b>  | <b>182,187</b> | <b>199,649</b> | <b>212,803</b> |
| <b>VARIACIONES EN RESERVAS TÉCNICAS</b>  | <b>37,876</b>  | <b>21,054</b>   | <b>26,230</b>  | <b>30,590</b>  | <b>32,390</b>  |
| (-) Variaciones Gastos   | 107,903        | 103,616   | 105,509        | 111,440        | 121,345        |
| (+) Variaciones Productos  | 70,027         | 82,563  | 79,279         | 80,850         | 88,954         |
| <b>PRIMAS NETAS DE RETENCIÓN DEVENGADAS</b>  | <b>162,265</b> | <b>163,404</b>  | <b>155,958</b> | <b>169,058</b> | <b>180,413</b> |





| DESCRIPCIÓN   | ERC-CSA1-2/3       |         |         |         |         |
|---|--------------------|---------|---------|---------|---------|
|   | Hecho por: C.M.    |         |         |         |         |
|   | Fecha: 12/02/2019  |         |         |         |         |
|   | Revisado por: H.V. |         |         |         |         |
|   | Fecha: 15/02/2019  |         |         |         |         |
|   | 2014               | 2015    | 2016    | 2017    | 2018    |
| <b>COMPañÍA DE SEGUROS AMERICANOS, S.A.</b>                     |                    |         |         |         |         |
| <b>ESTADO DE RESULTADOS CONDENSADO DEL 1 DE ENERO</b>           |                    |         |         |         |         |
| <b>AL 31 DE DICIEMBRE DE CADA AÑO</b>                           |                    |         |         |         |         |
| <b>Cifras en miles de Quetzales</b>                             |                    |         |         |         |         |
| <b>(-) COSTO DE ADQUISICIÓN Y</b>                               |                    |         |         |         |         |
| <b>SINIESTRALIDAD</b>   | 138,841            | 148,030 | 129,709 | 146,672 | 152,296 |
| <b>ADQUISICIÓN</b>  | 26,479             | 25,569  | 24,616  | 24,298  | 25,524  |
| (+) Gastos de Adquisición y Renovación                          | 28,482             | 28,082  | 27,578  | 27,460  | 29,293  |
| (-) Comisiones y Participaciones por Reaseguro Cedido           | 2,003              | 2,514   | 2,962   | 3,161   | 3,769   |
| <b>SINIESTRALIDAD</b>   | 112,362            | 122,462 | 105,093 | 122,374 | 126,772 |
| (+) Gastos Por Obligaciones Contractuales                       | 127,357            | 140,592 | 119,439 | 140,900 | 146,796 |
| (+) Participa. Reaseguradoras en Salvamentos y Recuperaciones   | 0                  | 0       | 0       | 0       | 0       |
| (+) Variación en Reservas de Reclamaciones de Seguro de Caución | 0                  | 0       | 0       | 0       | 0       |
| (-) Recuperaciones por Reaseguro Cedido                         | 14,995             | 18,130  | 14,346  | 18,526  | 20,024  |
| (-) Salvamentos y Recuperaciones                                | 0                  | 0       | 0       | 0       | 0       |
| <b>UTILIDAD BRUTA EN OPERACIONES DE SEGUROS</b>                 | 23,425             | 15,374  | 26,249  | 22,386  | 28,117  |
| <b>(-) GASTOS Y PRODUCTOS DE OPERACIONE</b>                     | -6,294             | -3,375  | 8,712   | 10,701  | 8,202   |
| (+) Egresos por Inversiones                                     | 4,280              | 4,913   | 6,978   | 7,185   | 7,321   |
| (+) Gastos de Administración                                    | 24,926             | 28,113  | 39,210  | 42,808  | 43,239  |
| (-) Derechos de Emisión de Pólizas (Neto)                       | 0                  | 0       | 0       | 0       | 0       |
| (-) Productos de Inversiones                                    | 35,500             | 36,401  | 37,477  | 39,291  | 42,358  |

| DESCRIPCIÓN   | ERC-CSA1-3/3  |               |               |               |   |
|---|---------------|---------------|---------------|---------------|---|
|   | 2014          | 2015          | 2016          | 2017          | 2018  |
| <b>COMPañÍA DE SEGUROS AMERICANOS, S.A.</b><br><b>ESTADO DE RESULTADOS CONDENSADO DEL 1 DE ENERO</b><br><b>AL 31 DE DICIEMBRE DE CADA AÑO</b><br>Cifras en miles de Quetzales |               |               |               |               | Hecho por: C.M.<br>Fecha: 12/02/2019<br>Revisado por: H.V.<br>Fecha: 15/02/2019   |
| <b>UTILIDAD (PÉRDIDA) EN OPERACIÓN</b>  | 29,719        | 18,749        | 17,538        | 11,685        | 19,915  |
| <b>OTROS PRODUCTOS Y GASTOS</b>   | -775          | 2950          | 2,535         | 2,401         | 9,122   |
| (+) Otros Productos   | 2,806         | 4,385         | 4,287         | 5,050         | 9,686   |
| (-) Otros Gastos  | 3580          | 1,434         | 1,752         | 2,650         | 564   |
| <b>UTILIDAD NETA (PÉRDIDA) EN OPERACIÓN</b>   | <b>28,944</b> | <b>21,699</b> | <b>20,073</b> | <b>14,085</b> | <b>29,038</b>   |
| (+) Productos de Ejercicios Anteriores  | 25            | 190           | 2317          | 504           | 63  |
| (-) Gastos de Ejercicios Anteriores   | 0             | 0             | 0             | 0             | 0   |
| <b>UTILIDAD (PÉRDIDA)</b>   | <b>28,969</b> | <b>21,889</b> | <b>22,389</b> | <b>14,590</b> | <b>29,101</b>   |
| (-) Impuesto Sobre la Renta   | 3,638         | 947           | 1,028         | 1,130         | 1,349   |
| <b>UTILIDAD (PÉRDIDA) NETA</b>  | <b>25,332</b> | <b>20,942</b> | <b>21,361</b> | <b>13,459</b> | <b>27,752</b>   |
|  Lic. Luis Eduardo Santa Cruz Valle<br>Contador General                                  |               |               |               |               |  Lic. Roberto Álvarez Coronado<br>General General                     |
|  Licda. Luz Angela Miranda Vasquez<br>Auditora Interna                                   |               |               |               |               |  Lic. Roberto Álvarez Coronado<br>Presidente Consejo de Administración |

| <b>COMPAÑÍA DE SEGUROS AMERICANOS, S.A.</b><br><b>ESTADO DE RESULTADOS TÉCNICO CONDENSADO</b><br><b>DE RAMO DE GASTOS MÉDICOS</b><br><b>DEL 1 DE ENERO AL 31 DE DICIEMBRE DE CADA AÑO</b><br><b>Cifras en miles de Quetzales</b> |                | <b>ERT-CSA1-1/2</b>   |                |                |                |
|--|----------------|---|----------------|----------------|----------------|
|  |                | <b>Hecho por:</b><br><b>Fecha:</b><br><b>Revisado por:</b><br><b>Fecha:</b> | <b>2014</b>    | <b>2015</b>    | <b>2016</b>    |
| <b>Primas Netas Emitidas</b>   | <b>155,059</b> | <b>147,664</b>  | <b>148,550</b> | <b>166,022</b> | <b>184,338</b> |
| (-)Primas Ceditas  | 16,715         | 15,479  | 18,076         | 21,424         | 24,841         |
| <b>Primas Netas Retenidas</b>  | <b>138,345</b> | <b>132,185</b>  | <b>130,474</b> | <b>144,599</b> | <b>159,497</b> |
| (+)Variación en Reservas Técnicas  |                |   |                |                |                |
| <b>Primas Netas de Retención</b>   | <b>130,104</b> | <b>138,569</b>  | <b>131,188</b> | <b>141,674</b> | <b>155,782</b> |
| <b>Devengadas</b>  | <b>23,357</b>  | <b>25,856</b>   | <b>28,713</b>  | <b>31,066</b>  | <b>46,310</b>  |
| (-)Gastos de Operación   | 15,282         | 15,618  | 14,714         | 16,154         | 16,778         |
| (+) Gastos de Adquisición  | 8,075          | 10,238  | 13,999         | 14,911         | 29,532         |
| (+) Gastos de Administración   |                |   |                |                |                |
| (-) Comisiones por Participación de Reaseguradores   | 87,994         | 95,735  | 81,931         | 92,670         | 98,574         |
| (-)Sinistralidad   | 0              | 0   | 0              | 0              | 0              |
| (+)Derechos de Emisión de Pólizas  |                |   |                |                |                |
| <b>Resultado Técnico</b>   | <b>18,753</b>  | <b>16,977</b>   | <b>20,544</b>  | <b>17,938</b>  | <b>10,898</b>  |

| <b>COMPañÍA DE SEGUROS AMERICANOS, S.A.</b>          |               | <b>ERT-CSA1-2/2</b>  |               |                   |               |
|--|---------------|----------------------|---------------|-------------------|---------------|
| <b>ESTADO DE RESULTADOS TÉCNICO CONDENSADO</b>       |               | <b>Hecho por:</b>    |               | <b>C.M.</b>       |               |
| <b>DE RAMO DE GASTOS MÉDICOS</b>                     |               | <b>Fecha:</b>        |               | <b>12/02/2019</b> |               |
| <b>DEL 1 DE ENERO AL 31 DE DICIEMBRE DE CADA AÑO</b> |               | <b>Revisado por:</b> |               | <b>H.V.</b>       |               |
| <b>Cifras en miles de Quetzales</b>                  |               | <b>Fecha:</b>        |               | <b>15/02/2019</b> |               |
| <b>DESCRIPCIÓN</b>                                   | <b>2014</b>   | <b>2015</b>          | <b>2016</b>   | <b>2017</b>       | <b>2018</b>   |
| (+)Resultado de Inversiones                          | 2,748         | 3,238                | 3,843         | 3,912             | 4,983         |
| (+)Cargos por Fraccionamiento                        |               |                      |               |                   |               |
| <b>Resultado Técnico y Financiero</b>                | <b>21,501</b> | <b>20,216</b>        | <b>24,387</b> | <b>21,850</b>     | <b>15,882</b> |
| (+)Otros Productos y Gastos                          | 23            | 130                  | 69            | 82                | 760           |
| <b>Resultado en Operación de Seguros</b>             | <b>21,524</b> | <b>20,345</b>        | <b>24,456</b> | <b>21,933</b>     | <b>16,642</b> |
| (+)De Ejercicios Anteriores (Neto)                   | 3             | 24                   | 425           | 57                | 7             |
| <b>Resultado de Periodo</b>                          | <b>21,528</b> | <b>20,369</b>        | <b>24,881</b> | <b>21,990</b>     | <b>16,649</b> |
| (-)Impuesto Sobre la Renta                           | 274           | 95                   | -21           | 22                | 774           |
| <b>Resultado Después de Impuestos</b>                | <b>21,253</b> | <b>20,274</b>        | <b>24,901</b> | <b>21,968</b>     | <b>15,875</b> |

|  |  |   |   |
|--|--|---|---|
| <br>Lic. Luis Eduardo Santa Cruz Valle<br>Contador General | <br>Licda. Luz Angella Miranda Vasquez<br>Audifora Interna | <br>Lic. Roberto Álvarez Coronado<br>General General | <br>Lic. Roberto Álvarez Coronado<br>Presidente Consejo de Administración |
|--|--|---|---|



Para realizar el análisis, comparación e interpretación de los indicadores financieros, a continuación se presenta el Balance General Condensado y el Estado de Resultados Técnico Condensado del Mercado Asegurador de Gastos Médicos desde el año 2014 al 2018:

| MERCADO ASEGURADOR DE GASTOS MÉDICOS<br>BALANCE GENERAL CONDENSADO AL FINAL DE CADA AÑO<br>Cifras en miles de Quetzales | BGC-MAGM1-1/4    |                  |                  |                  |                  |
|---|------------------|------------------|------------------|------------------|------------------|
|   | Hecho por:       |                  | C.M.             |                  |                  |
|   | Fecha:           |                  | 13/02/2019       |                  |                  |
|   | Revisado por:    |                  | H.V.             |                  |                  |
| Fecha:  |                  | 15/02/2019       |                  |                  |                  |
| DESCRIPCIÓN   | 2014             | 2015             | 2016             | 2017             | 2018             |
| <b>ACTIVO</b>   | <b>5,402,477</b> | <b>5,953,764</b> | <b>6,239,674</b> | <b>6,767,940</b> | <b>7,189,842</b> |
| <b>INVERSIONES</b>  | <b>3,412,442</b> | <b>3,603,315</b> | <b>3,840,048</b> | <b>4,140,909</b> | <b>4,467,936</b> |
| En Valores del Estado   | 1,945,231        | 2,018,613        | 2,143,288        | 2,317,251        | 2,530,502        |
| En Valores de Empresas Privadas y Mixtas (Neto)   | 133,105          | 192,500          | 237,720          | 332,072          | 286,816          |
| Cédulas Hipotecarias  | 73,707           | 61,671           | 41,593           | 36,090           | 30,628           |
| Otros Valores   | 1                | 1                | 1                | 1                | 4,801            |
| Préstamos (Neto)  | 315,824          | 328,660          | 336,039          | 347,936          | 359,464          |
| Depósitos   | 753,189          | 819,127          | 882,789          | 894,212          | 946,672          |
| Bienes Inmuebles (Neto)   | 101,301          | 93,924           | 101,598          | 116,091          | 221,326          |
| Aumentos por Revaluaciones (Neto)   | 56,189           | 50,837           | 48,008           | 45,179           | 37,421           |
| Inmuebles Vendidos con Reserva de Dominio (Neto)  | 0                | 0                | 0                | 0                | 0                |
| Documentos por Cobrar (Neto)  | 1,160            | 1,169            | 1,476            | 1,086            | 1,157            |
| Otras Inversiones   | 32,736           | 36,812           | 47,536           | 50,992           | 49,149           |
| <b>DISPONIBILIDADES</b>   | <b>206,270</b>   | <b>191,042</b>   | <b>237,592</b>   | <b>235,609</b>   | <b>217,723</b>   |
| <b>PRIMAS POR COBRAR (NETO)</b>   | <b>1,227,085</b> | <b>1,479,343</b> | <b>1,426,042</b> | <b>1,580,770</b> | <b>1,711,986</b> |
| <b>INSTITUCIONES DE SEGUROS</b>   | <b>163,145</b>   | <b>227,437</b>   | <b>269,931</b>   | <b>299,893</b>   | <b>248,065</b>   |
| Compañías Reaseguradas  | 60,752           | 96,158           | 105,171          | 94,798           | 79,501           |
| Reservas en Compañías Reaseguradas  | 718              | 466              | 200              | 195              | 206              |
| Compañías Reaseguradoras  | 101,675          | 130,813          | 164,560          | 204,900          | 168,358          |

| MERCADO ASEGURADOR DE GASTOS MÉDICOS<br>BALANCE GENERAL CONDENSADO AL FINAL DE CADA AÑO<br>Cifras en miles de Quetzales |  | BGC-MAGM1-2/4    |                  |                  |                  |                  |
|---|--|------------------|------------------|------------------|------------------|------------------|
|   |  | 2014             | 2015             | 2016             | 2017             | 2018             |
|   |  | 147,450          | 152,700          | 143,223          | 153,563          | 184,718          |
| <b>DEUDORES VARIOS</b>  |  |                  |                  |                  |                  |                  |
| Intermediarios y Comercializadores  |  |                  |                  |                  |                  |                  |
| Masivos de Seguros (Neto)   |  | 4,990            | 5,238            | 5,152            | 4,769            | 5,336            |
| Productos por Cobrar (Neto)   |  | 40,219           | 40,042           | 42,653           | 44,721           | 49,635           |
| Cuentas por Liquidar  |  | 16,653           | 23,993           | 11,200           | 15,640           | 25,510           |
| Casa Matriz, Sucursales, Agencias y Oficina Central   |  | 30,792           | 31,219           | 31,415           | 30,992           | 30,814           |
| Otros Deudores (Neto)   |  | 54,796           | 52,206           | 52,804           | 57,441           | 73,422           |
| <b>BIENES MUEBLES (NETO)</b>  |  | <b>58417</b>     | <b>50100</b>     | <b>43335</b>     | <b>36350</b>     | <b>35487</b>     |
| <b>OTROS ACTIVOS</b>  |  | <b>1306</b>      | <b>2776</b>      | <b>2774</b>      | <b>2777</b>      | <b>2690</b>      |
| Inventario de Salvamentos y Recuperaciones (Neto)   |  | 0                | 0                | 0                | 97               | 97               |
| Activos Diversos  |  | 1,306            | 2,776            | 2,774            | 2,680            | 2,593            |
| <b>CARGOS DIFERIDOS (NETO)</b>  |  | <b>186,362</b>   | <b>247,052</b>   | <b>276,729</b>   | <b>318,069</b>   | <b>321,239</b>   |
| <b>PASIVO</b>   |  | <b>3,691,906</b> | <b>4,078,941</b> | <b>4,197,773</b> | <b>4,548,354</b> | <b>4,814,830</b> |
| <b>RESERVAS TÉCNICAS</b>  |  | <b>2,676,291</b> | <b>2,931,558</b> | <b>3,661,779</b> | <b>3,457,242</b> | <b>3,517,325</b> |
| <b>(-) A CARGO DE REASEGURADORAS</b>  |  | <b>221,166</b>   | <b>303,901</b>   | <b>867,852</b>   | <b>502,078</b>   | <b>424,886</b>   |
| <b>SUB-TOTAL</b>  |  | <b>2,455,125</b> | <b>2,627,657</b> | <b>2,793,927</b> | <b>2,955,164</b> | <b>3,092,438</b> |
| <b>CONTRACTUALES PEND. DE PAGO</b>  |  | <b>254,049</b>   | <b>325,296</b>   | <b>248,721</b>   | <b>239,000</b>   | <b>254,081</b>   |

| MERCADO ASEGURADOR DE GASTOS MEDICOS<br>BALANCE GENERAL CONDENSADO AL FINAL DE CADA AÑO<br>Cifras en miles de Quetzales | BGC-MAGM1-3/4      |                  |                  |                  |                  |
|---|--------------------|------------------|------------------|------------------|------------------|
|   | Hecho por: C.M.    |                  |                  |                  |                  |
|   | Fecha: 13/02/2019  |                  |                  |                  |                  |
|   | Revisado por: H.V. |                  |                  |                  |                  |
|   | Fecha: 15/02/2019  |                  |                  |                  |                  |
| DESCRIPCIÓN   | 2014               | 2015             | 2016             | 2017             | 2018             |
| <b>INSTITUCIONES DE SEGUROS</b>   | <b>362,402</b>     | <b>437,195</b>   | <b>426,127</b>   | <b>522,399</b>   | <b>534,394</b>   |
| Compañías Reaseguradas  | 1,931              | 4,257            | 4,341            | 12,839           | 4,622            |
| Compañías Reaseguradoras  | 358,294            | 431,120          | 414,089          | 503,508          | 523,841          |
| <b>Reservas y Depósitos de</b>  |                    |                  |                  |                  |                  |
| <b>Compañías Reaseguradoras</b>   | <b>2,177</b>       | <b>1,817</b>     | <b>7,697</b>     | <b>6,052</b>     | <b>5,931</b>     |
| <b>ACREEDORES VARIOS</b>  | <b>555,271</b>     | <b>625,842</b>   | <b>659,850</b>   | <b>757,294</b>   | <b>847,614</b>   |
| <b>DOCUMENTOS POR PAGAR</b>   | <b>0</b>           | <b>1498</b>      | <b>995</b>       | <b>375</b>       | <b>0</b>         |
| <b>PRÉSTAMOS POR PAGAR</b>  | <b>5,419</b>       | <b>4,834</b>     | <b>0</b>         | <b>0</b>         | <b>0</b>         |
| <b>OTROS PASIVOS</b>  | <b>51,301</b>      | <b>48,000</b>    | <b>59,098</b>    | <b>63,788</b>    | <b>71,385</b>    |
| <b>CRÉDITOS DIFERIDOS</b>   | <b>8,340</b>       | <b>8,620</b>     | <b>9,055</b>     | <b>10,334</b>    | <b>14,915</b>    |
| <b>CAPITAL CONTABLE</b>   | <b>1,710,571</b>   | <b>1,874,823</b> | <b>2,041,902</b> | <b>2,219,586</b> | <b>2,375,014</b> |
| <b>CAPITAL AUTORIZADO</b>   | <b>2,714,500</b>   | <b>2,714,500</b> | <b>2,802,500</b> | <b>2,858,500</b> | <b>2,898,500</b> |
| <b>CAPITAL NO PAGADO</b>  | <b>2,018,314</b>   | <b>2,094,804</b> | <b>2,016,312</b> | <b>2,035,859</b> | <b>2,075,858</b> |
| <b>CAPITAL PAGADO</b>   | <b>696,186</b>     | <b>619,696</b>   | <b>786,188</b>   | <b>822,641</b>   | <b>822,642</b>   |
| <b>CASA MATRIZ, CAPITAL ASIGNADO</b>  | <b>0</b>           | <b>0</b>         | <b>0</b>         | <b>0</b>         | <b>0</b>         |
| <b>APORTES PARA ACCIONES</b>  | <b>4,416</b>       | <b>100,000</b>   | <b>3,200</b>     | <b>3,200</b>     | <b>3,200</b>     |
| <b>CAPITAL PAGADO NETO</b>  | <b>700,602</b>     | <b>719,696</b>   | <b>789,388</b>   | <b>825,841</b>   | <b>825,842</b>   |
| <b>OTRAS APORTACIONES</b>   | <b>193</b>         | <b>193</b>       | <b>193</b>       | <b>193</b>       | <b>193</b>       |

| MERCADO ASEGURADOR DE GASTOS MEDICOS<br>BALANCE GENERAL CONDENSADO AL FINAL DE CADA AÑO<br>Cifras en miles de Quetzales |             | BGC-MAGM1-4/4 |             |                    |             |      |
|---|-------------|---------------|-------------|--------------------|-------------|------|
|   |             | 2014          | 2015        | 2016               | 2017        | 2018 |
|   |             |               |             | Hecho por: C.M.    |             |      |
|   |             |               |             | Fecha: 13/02/2019  |             |      |
|   |             |               |             | Revisado por: H.V. |             |      |
|   |             |               |             | Fecha: 15/02/2019  |             |      |
| <b>DESCRIPCIÓN</b>  | <b>2014</b> | <b>2015</b>   | <b>2016</b> | <b>2017</b>        | <b>2018</b> |      |
| RESERVAS DE CAPITAL   | 116,098     | 149,004       | 168,119     | 183,556            | 210,591     |      |
| OTRAS RESERVAS  | 211,913     | 305,266       | 386,377     | 461,785            | 482,108     |      |
| REVALUACIONES DE ACTIVOS  | 54,990      | 50,992        | 48,348      | 45,705             | 38,133      |      |
| UTILIDADES RETENIDAS  | 229,505     | 246,764       | 284,985     | 251,034            | 287,934     |      |
| PÉRDIDAS POR APLICAR (-)  | 3227        | 6,738         | 28,515      | 35,868             | 38,542      |      |
| RESULTADO DEL EJERCICIO   | 400,496     | 409,646       | 393,006     | 487,340            | 568,753     |      |
| TOTAL IGUAL A LA SUMA DEL ACTIVO  | 5,402,477   | 5,953,764     | 6,239,674   | 6,767,940          | 7,189,842   |      |

| <b>MERCADO ASEGURADOR DE GASTOS MÉDICOS</b><br><b>ESTADO DE RESULTADOS TÉCNICO CONDENSADO</b><br><b>DE RAMO DE GASTOS MÉDICOS</b><br><b>DEL 1 DE ENERO AL 31 DE DICIEMBRE DE CADA AÑO</b><br>Cifras en miles de Quetzales | <b>ERT-MAGM1-1/2</b> |                  |                  |                  |                  |
|---|----------------------|------------------|------------------|------------------|------------------|
|   |                      |                  | C.M.             |                  |                  |
|   |                      |                  | 13/02/2019       |                  |                  |
|   |                      |                  | H.V.             |                  |                  |
|   | 2013                 | 2014             | 2015             | 2016             | 2017             |
| <b>DESCRIPCIÓN</b>  |                      |                  |                  |                  |                  |
| <b>Primas Netas Emitidas</b>  | <b>989,357</b>       | <b>1,116,230</b> | <b>1,322,642</b> | <b>1,470,874</b> | <b>1,509,199</b> |
| (-)Primas Cedidas   | 176,742              | 176,192          | 252,037          | 313,573          | 360,753          |
| <b>Primas Netas Retenidas</b>   | <b>812,615</b>       | <b>940,037</b>   | <b>1,070,605</b> | <b>1,157,301</b> | <b>1,148,447</b> |
| (+)Variación en Reservas Técnicas   |                      |                  |                  |                  |                  |
| <b>Primas Netas de Retención</b>  |                      |                  |                  |                  |                  |
| <b>Devengadas</b>   | <b>814,429</b>       | <b>899,201</b>   | <b>1,013,089</b> | <b>1,109,031</b> | <b>1,141,086</b> |
| <b>(-)Gastos de Operación</b>   | <b>183,015</b>       | <b>212,447</b>   | <b>240,006</b>   | <b>261,909</b>   | <b>285,571</b>   |
| (+) Gastos de Adquisición   | 73,071               | 91,113           | 94,928           | 113,645          | 111,792          |
| (+) Gastos de Administración  | 109,943              | 121,334          | 145,078          | 148,264          | 173,779          |
| (-) Comisiones por Participación de Reaseguradores  |                      |                  |                  |                  |                  |
| (-)Sinistralidad  | 688,312              | 833,844          | 973,783          | 960,031          | 978,982          |
| (+)Derechos de Emisión de Pólizas   | 28,489               | 37,326           | 43,853           | 50,819           | 56,194           |
| <b>Resultado Técnico</b>  | <b>-28,409</b>       | <b>-109,764</b>  | <b>-156,846</b>  | <b>-62,090</b>   | <b>-67,274</b>   |

| MERCADO ASEGURADOR DE GASTOS MÉDICOS<br>ESTADO DE RESULTADOS TÉCNICO CONDENSADO<br>DE RAMO DE GASTOS MÉDICOS<br>DEL 1 DE ENERO AL 31 DE DICIEMBRE DE CADA AÑO<br>Cifras en miles de Quetzales |  | ERT-MAGM1-2/2  |                |                 |                |                |
|---|--|----------------|----------------|-----------------|----------------|----------------|
|   |  | 2013           | 2014           | 2015            | 2016           | 2017           |
| (+)   | Resultado de Inversiones                 | 20,380         | 24,576         | 29,448          | 29,846         | 42,790         |
| (+)   | Cargos por Fraccionamiento               |                |                |                 |                |                |
|   | <b>Resultado Técnico y Financiero</b>    | <b>-8,029</b>  | <b>-85,188</b> | <b>-127,398</b> | <b>-32,244</b> | <b>-24,485</b> |
| (+)   | Otros Productos y Gastos                 | -1,701         | 4,430          | 2,237           | 3,021          | 8,996          |
|   | <b>Resultado en Operación de Seguros</b> | <b>-9,730</b>  | <b>-80,758</b> | <b>-125,161</b> | <b>-29,223</b> | <b>-15,489</b> |
| (+)   | De Ejercicios Anteriores (Neto)          | 781            | 482            | 2,718           | 579            | 2,152          |
|   | <b>Resultado de Período</b>              | <b>-8,949</b>  | <b>-80,276</b> | <b>-122,443</b> | <b>-28,644</b> | <b>-13,337</b> |
| (-)   | Impuesto Sobre la Renta                  | 6,869          | 8,280          | -1,756          | 2,018          | 3,858          |
|   | <b>Resultado Después de Impuestos</b>    | <b>-15,818</b> | <b>-88,556</b> | <b>-120,687</b> | <b>-30,661</b> | <b>-17,194</b> |

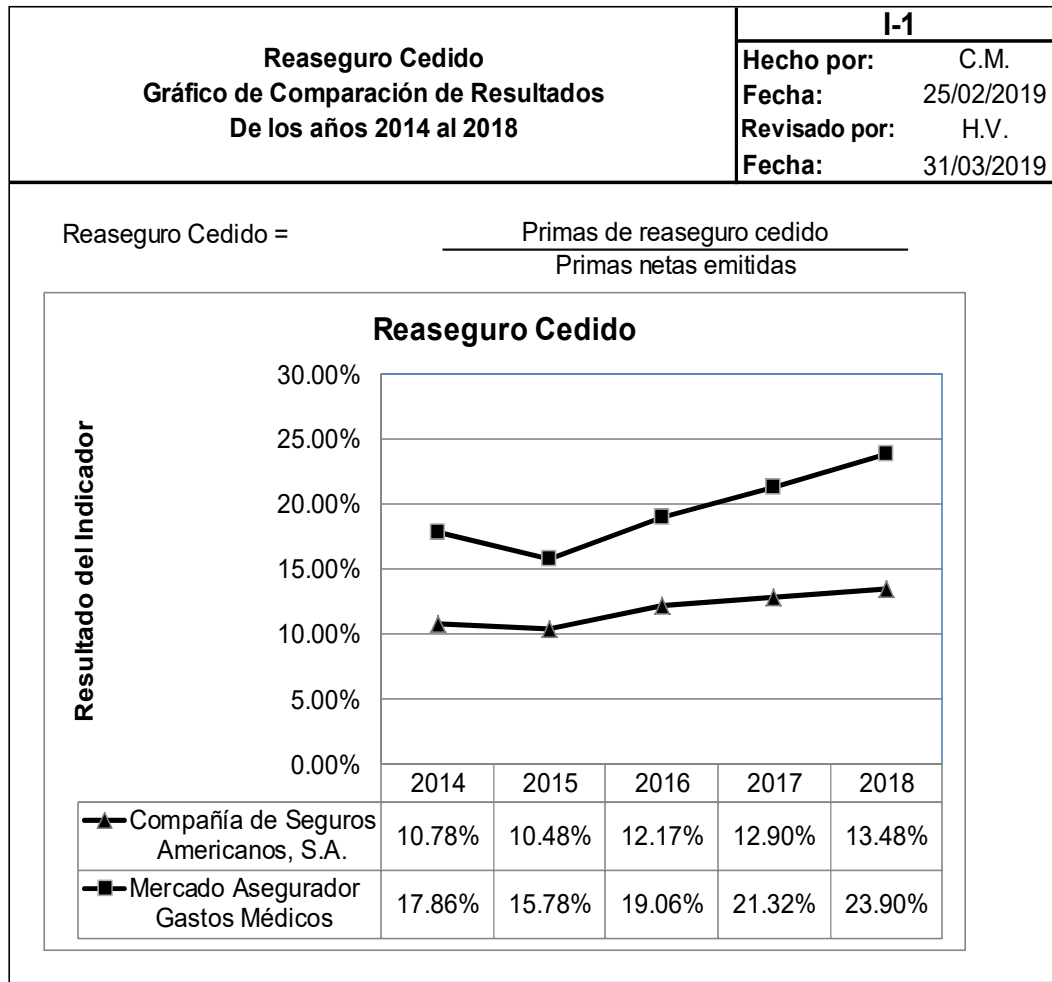
#### **4.8 Análisis e interpretación de indicadores financieros**

A continuación se desarrollara la aplicación, análisis e interpretación de los indicadores financieros detallados en los numerales 2.3 del capítulo II, en cada uno de ellos se aplicará el indicador a la información financiera de la aseguradora y se hará una comparativa con los resultados obtenidos de la aplicación del indicador a los datos financieros del mercador asegurador de gastos médicos, así como una breve exposición de cada uno de los resultados.



- Primas

### Reaseguro Cedido

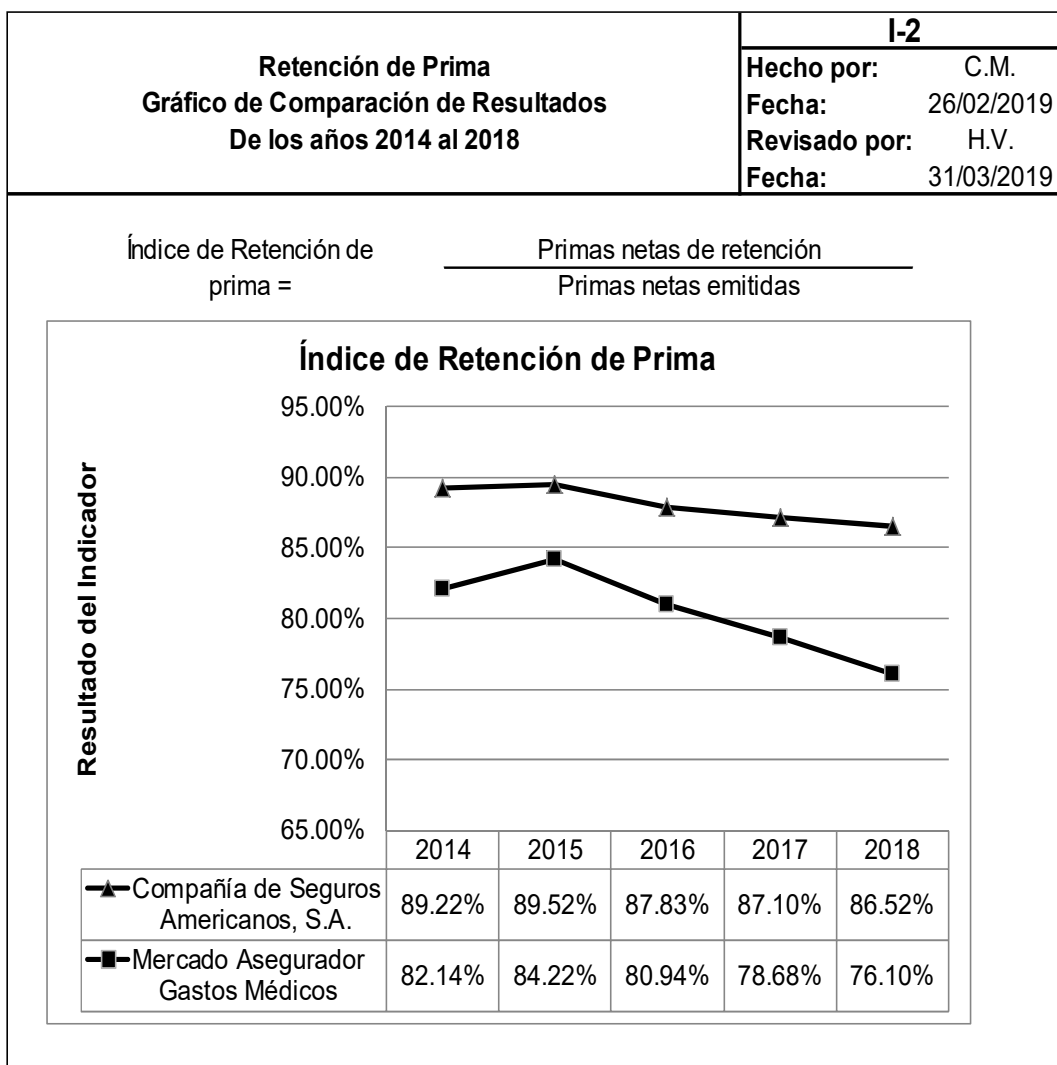


En la gráfica se detalla el resultado del indicador Reaseguro Cedido que muestra la proporción de las primas que son cedidas al reasegurador para que este asuma los riesgos que conllevan los contratos de seguros.

Se puede observar que la Compañía de Seguros Americanos se ha mantenido entre un rango de 10.48% a 12.90% lo que demuestra el cumplimiento de los acuerdos establecidos entre la aseguradora y el reasegurador, y respeto a las políticas internas de la compañía en relación a la aceptación del riesgo en los contratos de seguros celebrados con los asegurados.

Sin embargo el mercado ha visto un aumento en relación del primer al último año analizado (17.86% al 23.90%) de las primas cedidas al reaseguro, debido al aumento del riesgo aceptado por las compañías aseguradoras lo que conlleva que la instituciones de reaseguro requieran mayor cantidad de prima para que puedan asumir los riesgos que las aseguradoras le transfieren.

## Índice de Retención de prima



Este indicador es complementario al anterior, ya que muestra la proporción de prima que está a cargo de las aseguradoras locales, la cual debe ser administrada para cumplir con los compromisos adquiridos con los asegurados.

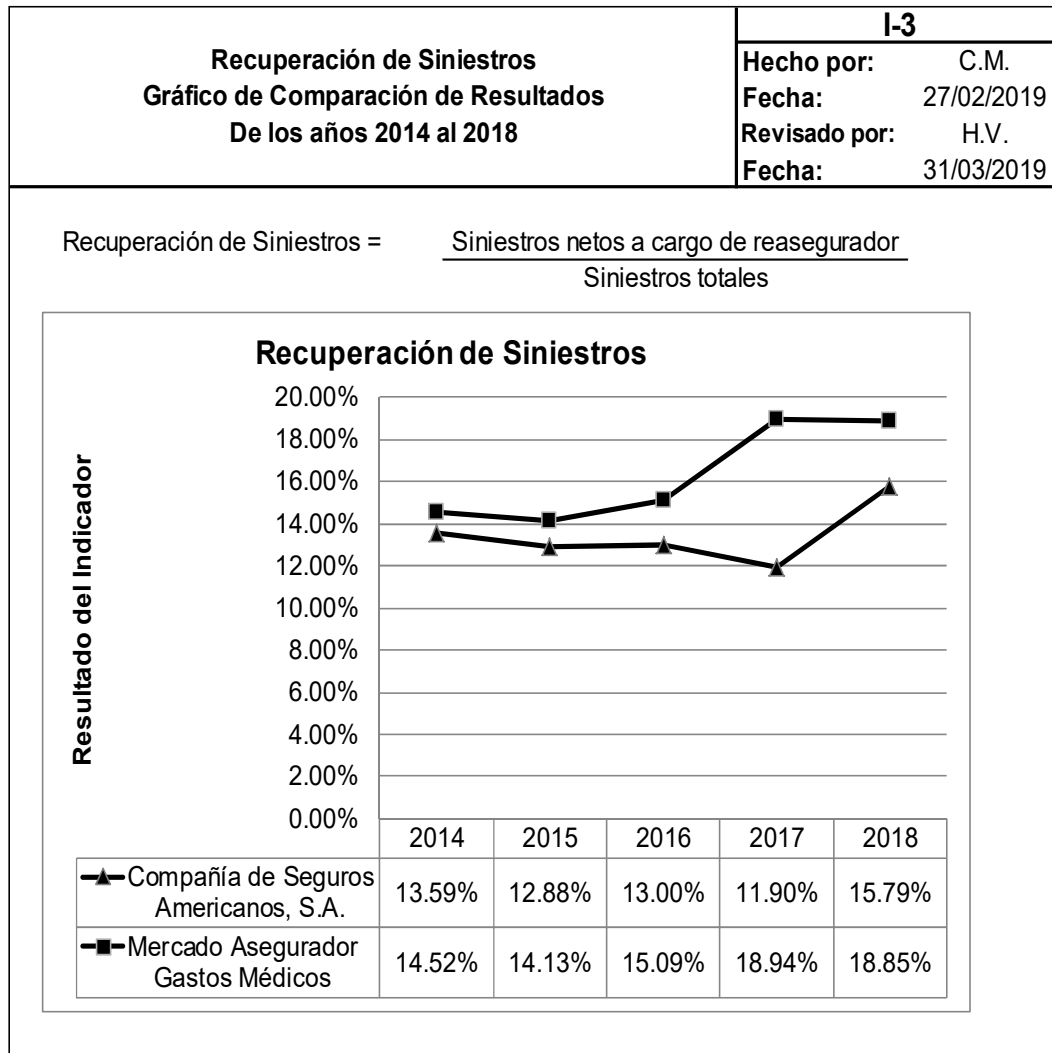
Como se detalla en la gráfica la aseguradora se ha mantenido en los mismos niveles con una diferencia del 3% entre su punto más bajo y el más alto lo cual demuestra un claro cumplimiento y apego a sus políticas relacionadas a la aceptación de riesgo al momento de aceptar nuevos clientes y la capacidad de la entidad para retener primas en el mercado local, lo que le permite tener seguridad y fortaleza financiera y mayor exactitud para realizar proyecciones hacia el futuro sobre las obligaciones contractuales que puede asumir y cumplir sin recurrir al reaseguro, y de las primas que podrá percibir.

A diferencia de la aseguradora, el mercado ha visto a través de este lapso de tiempo como la retención de primas ha decrecido del 82.14% en 2014 al 76.10% en 2018, demostrando que las compañías que integran el mercado han tenido que ceder más primas al reasegurador para obtener un mayor respaldo al momento de cumplir con las obligaciones contraídas con los asegurados.

Cabe destacar que en el transcurso del período evaluado el mercado de gastos médicos ha realizado ajustes a los beneficios y servicios otorgados a sus asegurados con el objetivo de corregir sus resultados y mejorar la experiencia de la siniestralidad en sus carteras. Sin embargo, estos cambios no han suficientes ya que índice de retención de prima se mantiene a la baja.

- Siniestralidad

### Recuperación de Siniestros

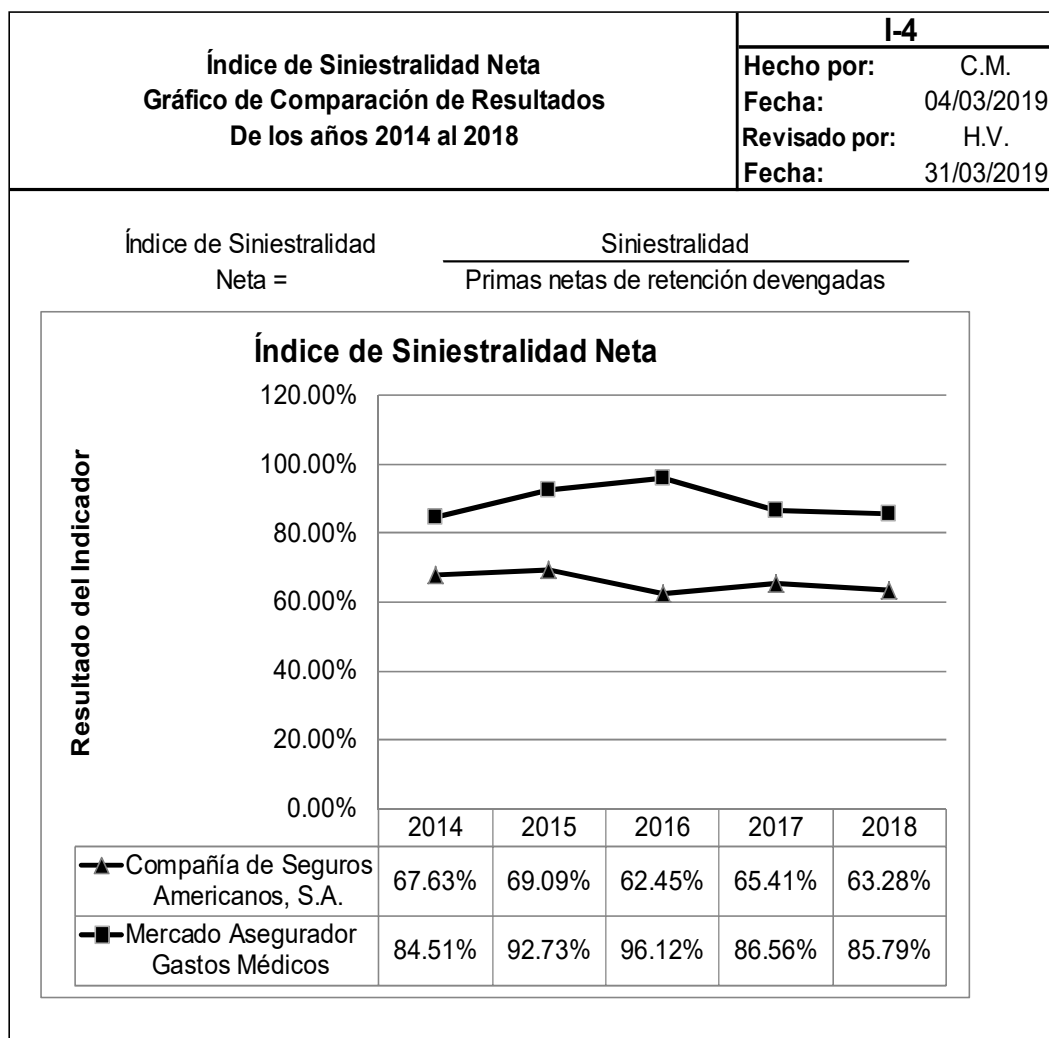


En la gráfica se detalla la proporción de los siniestros que el reaseguro asume sobre la totalidad de siniestros presentados a la aseguradora, lo cual refleja niveles constantes en el uso del reaseguro, entre el 11.90% y el 15.79%, estos porcentajes son similares a los reflejados en el indicador “Reaseguro Cedido” lo cual indica que la participación del reaseguro en cuanto a siniestros recuperados y primas cedidas son equitativos.

De igual manera el mercado local de gastos médicos experimenta la participación del reaseguro ya que los resultados demuestran un aumento constante del 14.52% al 18.94% en los siniestros a cargo de reaseguro sobre el total de siniestros presentados por los usuarios, por lo que dicho aumento también es proporcional al aumento de las primas cedidas de acuerdo al indicador “Reaseguro Cedido”.

Un factor importante de resaltar en relación al reaseguro, es que en Guatemala no existen empresas reaseguradoras por lo cual las aseguradoras obtienen este respaldo para sus operaciones en el extranjero, en países con economías fuertes y desarrolladas para contar con la seguridad de que tendrán el respaldo correspondiente cuando sea necesario.

## Índice de Siniestralidad Neta



En esta medición resalta la política conservadora de aceptación de riesgos por parte de la compañía de seguros en relación al mercado, haciendo los cambios y ajustes estrictamente necesarios a sus políticas y/o criterios de aceptación de riesgos y suscripción de contratos de seguros debido a los cambios que se puedan experimentar en el mercado en general, esto hace que la compañía se mantenga estable en cuanto a la cobertura, beneficios, facilidades y acceso a servicios que brinda a sus asegurados lo cual le permite tener el reconocimiento en el mercado de seguros con el que cuenta actualmente.

Sus resultados de siniestralidad son constantes en el período evaluado, en sus puntos más altos se reflejan circunstancias ajenas al control de la compañía como lo es el aumento de siniestros reportados en las aseguradoras del mercado en forma general; sin embargo, ha estado por debajo de los niveles del mercado de seguros de gastos médicos.

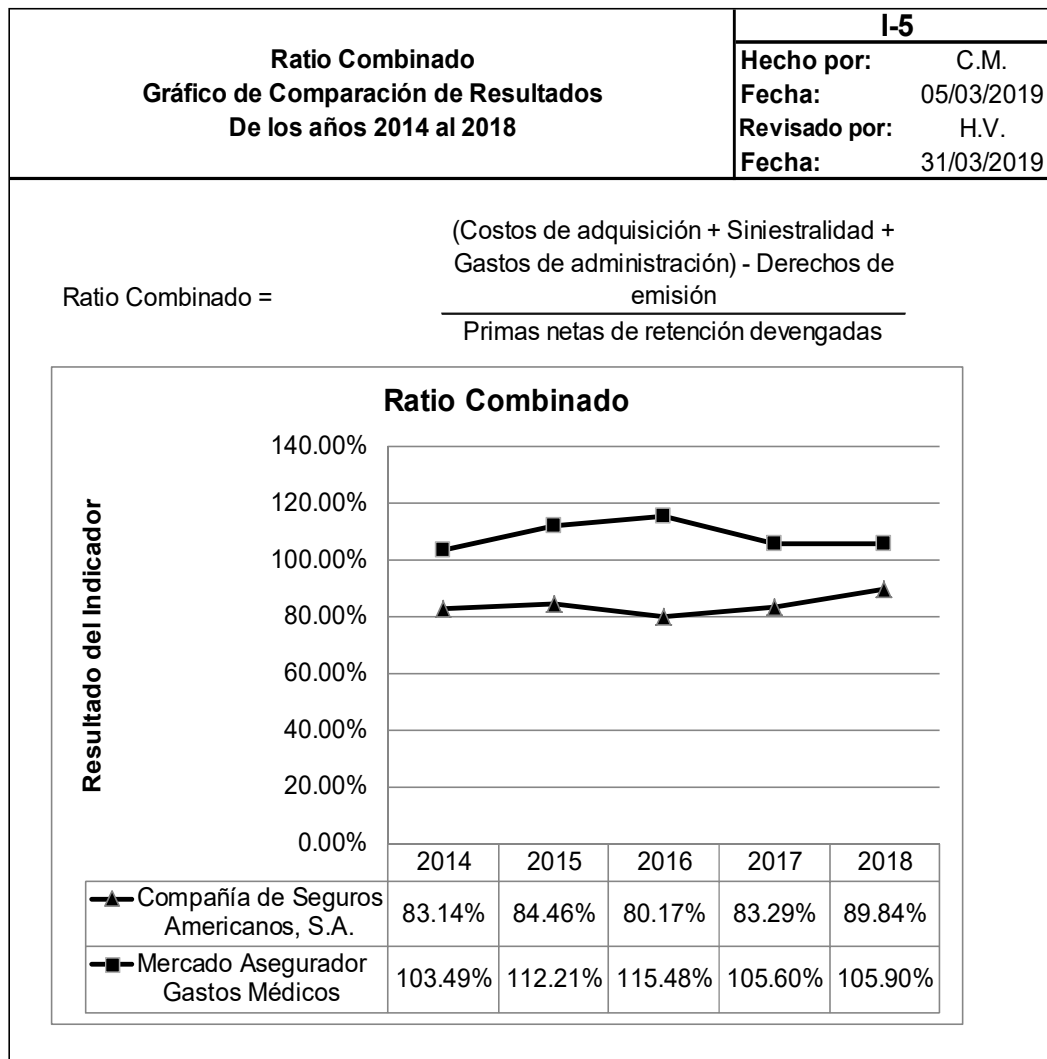
Por el otro lado, el mercado en forma general, sus primas se han visto muy comprometidas a lo largo de este período ya que su siniestralidad se encuentra arriba del 80%, llegando a su punto más alto en el 2016 con un 96.12%, lo cual demuestra que las compañías fuertes del mercado han atraído más clientes con un alto nivel de riesgo, lo que ha significado un aumento considerable en los siniestros, y al compararla con la aseguradora evaluada, el mercado ha estado muy por encima, (hasta un 33% en el 2016). Con esto el índice de siniestralidad neta demuestra una adecuada posición de la aseguradora en temas de aceptación de riesgo y siniestralidad, en relación al mercado asegurador de gastos médicos.



- Ratio Combinado

1/2

## Ratio Combinado



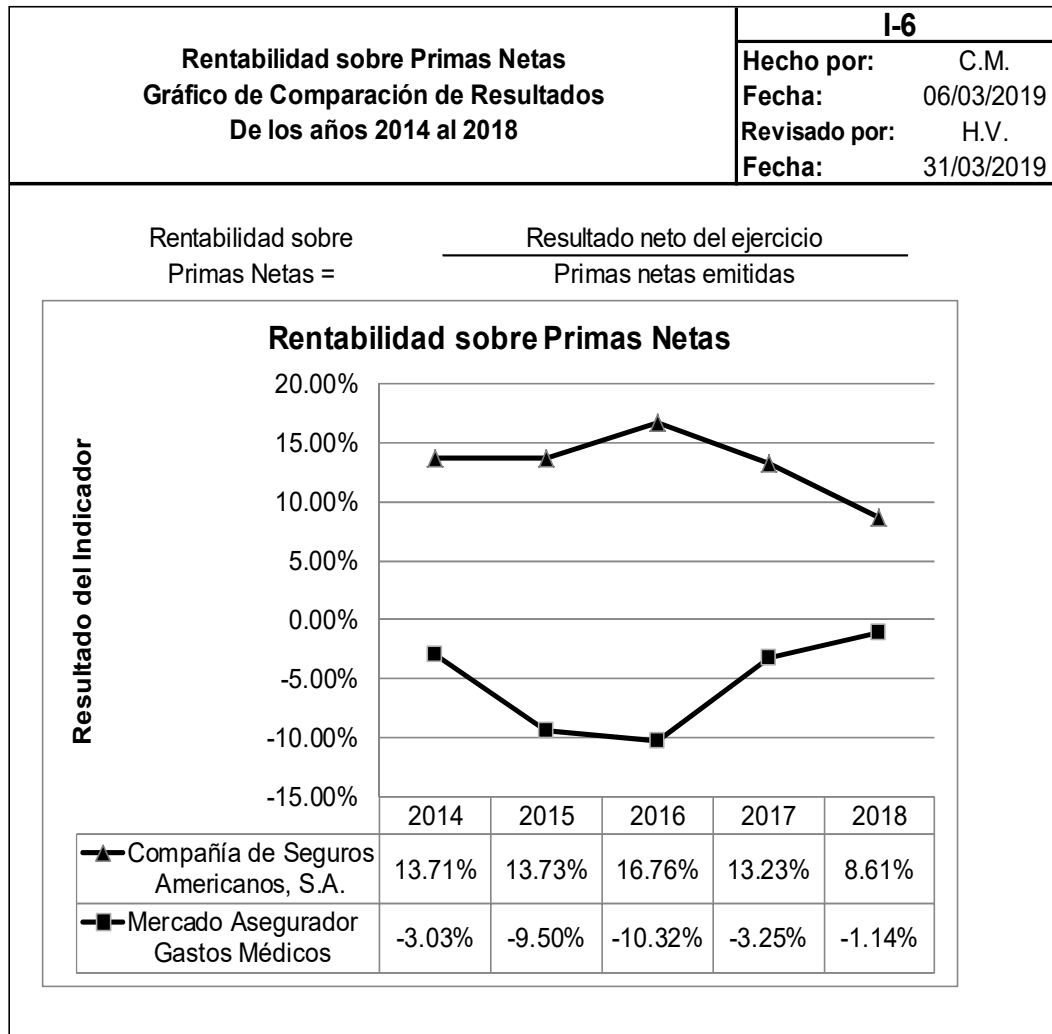
Los datos indican que compañía de seguros logra cubrir de forma adecuada los siniestros y además los gastos de adquisición y administrativos con las primas netas retenidas, logrando mantener la relación entre gastos y primas por debajo del 85%.

Al cubrir todos estos gastos necesarios para llevar a cabo sus operaciones, y tener un margen positivo, se puede deducir que la gestión de las actividades de la aseguradora es adecuada para su capacidad, lo que le permite obtener rentabilidad en el ramo de gastos médicos, en contraparte a los resultados del mercado asegurador de gastos médicos.

De igual forma los datos indican que el mercado tiene un déficit, debido a que los egresos por la actividad del seguro están por encima del 100% en relación a las primas netas retenidas lo que coloca al mercado en posición de peligro al momento de cumplir con sus obligaciones contractuales, o no contar con la capacidad suficiente para dar la atención o brindar los servicios que demanden sus asegurados.

- Rentabilidad

**Rentabilidad sobre Primas Netas**

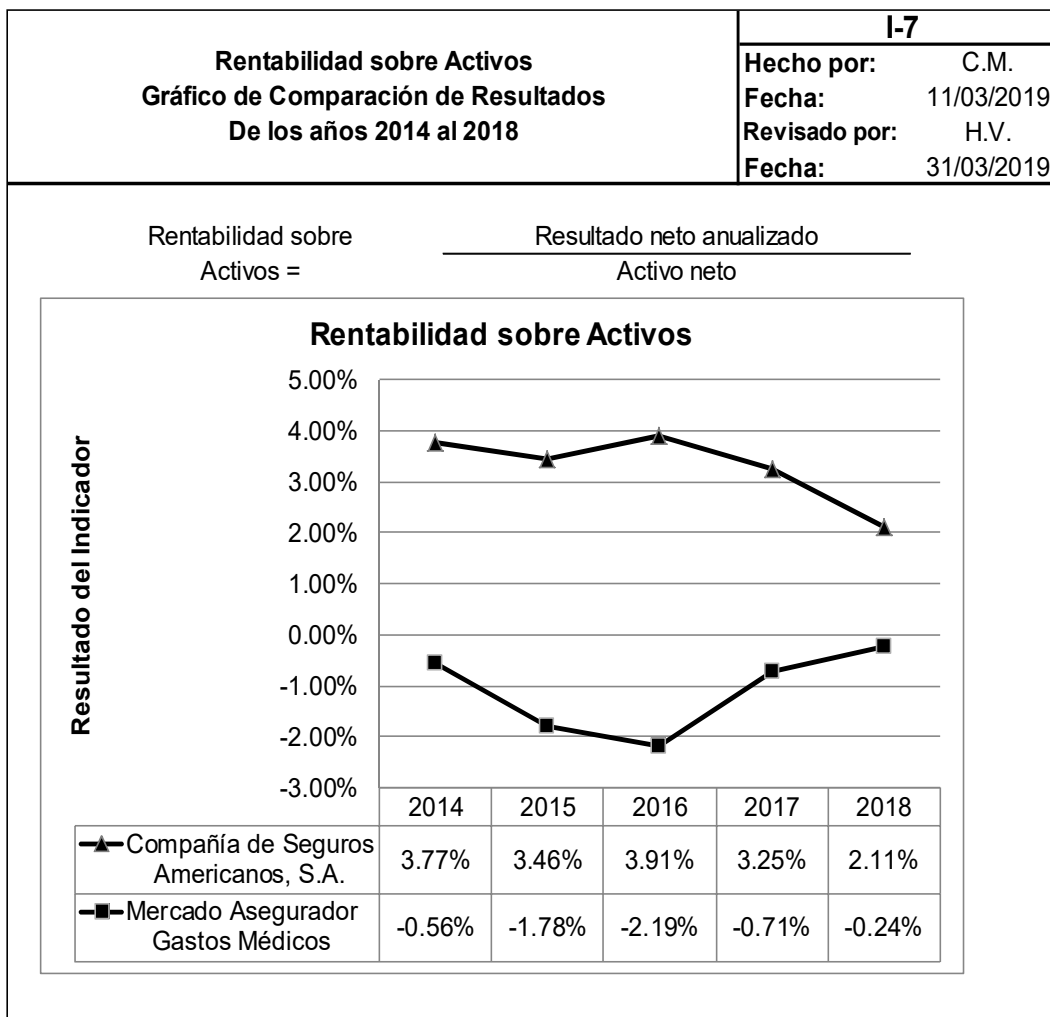


A través de la gráfica se puede observar el comportamiento de este indicador en el tiempo estudiado, y como la aseguradora evaluada ha obtenido rentabilidad sobre las primas netas emitidas, los resultados de este indicador se pueden analizar en conjunto con los datos obtenidos en el indicador “Ratio Combinado”.

La rentabilidad obtenida en las actividades comerciales, como lo refleja la gráfica demuestra nuevamente el efecto de las políticas internas de la aseguradora en los resultados de sus operaciones, aun cuando el mercado experimento un crecimiento en la demanda de contratos de seguros debido a la crisis experimentada en el sistema de salud pública. Esto beneficio al mercado en cuanto al crecimiento de sus carteras, pero afecto de forma negativa en la siniestralidad de las aseguradoras.

Para el mercado en general esta medición supone que el seguro de gastos médicos no ha sido rentable ya que ha significado pérdidas durante los años analizados encontrando su punto más crítico en 2016 donde se presenta una pérdida del 10.32%, por lo que el mercado deberá replantear sus estrategias en relación a la aceptación de riesgos para mejorar sus resultados en el futuro.

### Rentabilidad sobre Activos

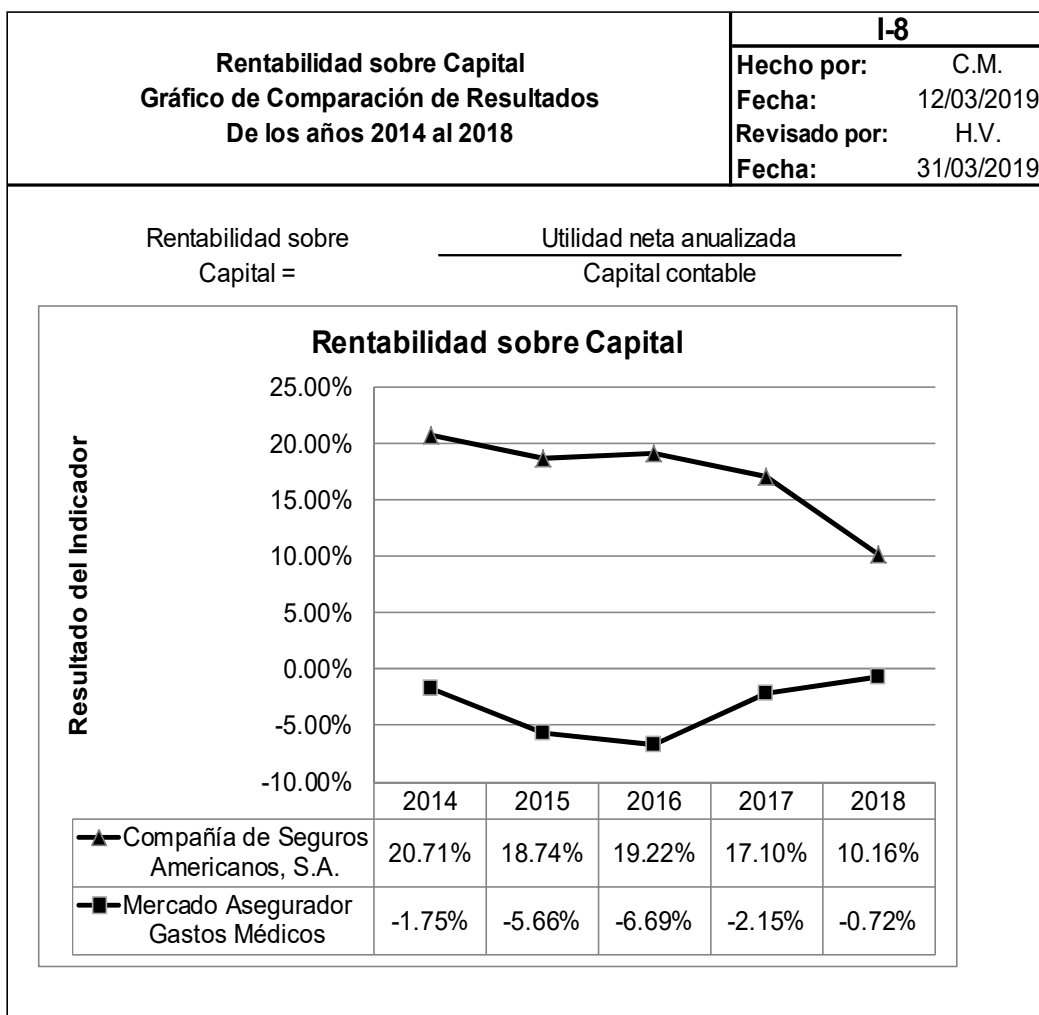


Al igual que el indicador anterior la aseguradora experimentó una baja en la rentabilidad de sus operaciones en relación a los activos, esto debido al aumento en los gastos operacionales relacionados directamente a la operación del seguro; sin embargo, aún mantiene una rentabilidad positiva lo que permite a la aseguradora efectuar cambios oportunos para que estos resultados sean mejores en el futuro.

No obstante el mercado de seguros de gastos médicos experimenta resultados negativos en el mismo período que la aseguradora lo que demuestra la baja o nula rentabilidad en este ramo para el mercado en general en comparación a los activos.

Aunque los resultados no son extremadamente negativos, las compañías deberán mejorar su eficiencia en las operaciones internas y la aceptación de riesgos en su cartera de clientes.

## Rentabilidad sobre Capital



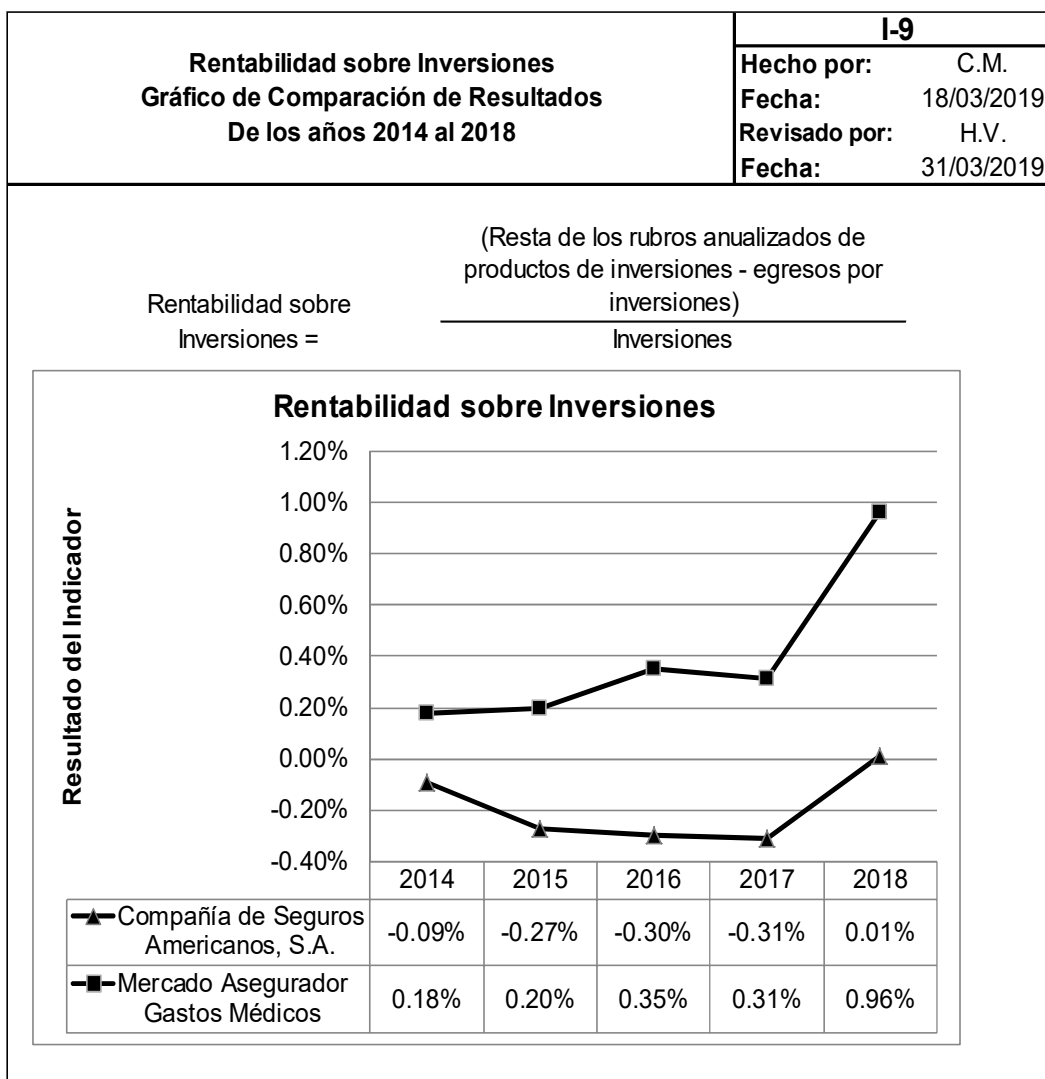
En este indicador también se puede observar una tendencia a la baja en los niveles de rentabilidad con relación al capital, lo que continúa comprobando el impacto del aumento la siniestralidad y otros gastos de operación a través del tiempo analizado, sin embargo los niveles de rentabilidad de la Compañía de Seguros Americanos sigue siendo aceptables en el ramo de gastos médicos ya que están por encima los resultados que muestra el mercado local.

Por el otro lado, el mercado continúa mostrando niveles negativos de rentabilidad en este tipo de seguro, como se observa en la gráfica durante el tiempo estudiado las pérdidas han sido constantes y crecientes encontrando el punto más crítico en el año 2016 donde la pérdida alcanza el 6.69% negativo en relación al capital contable de las aseguradoras del mercado.

Estos plantea que las operaciones en seguros de gastos médicos no han tenido resultados favorables en tema de rentabilidad y que puede propiciar cambios necesarios en la estructuras de operación y aceptación de riesgos asegurables en el mercado nacional.



## Rentabilidad sobre Inversiones

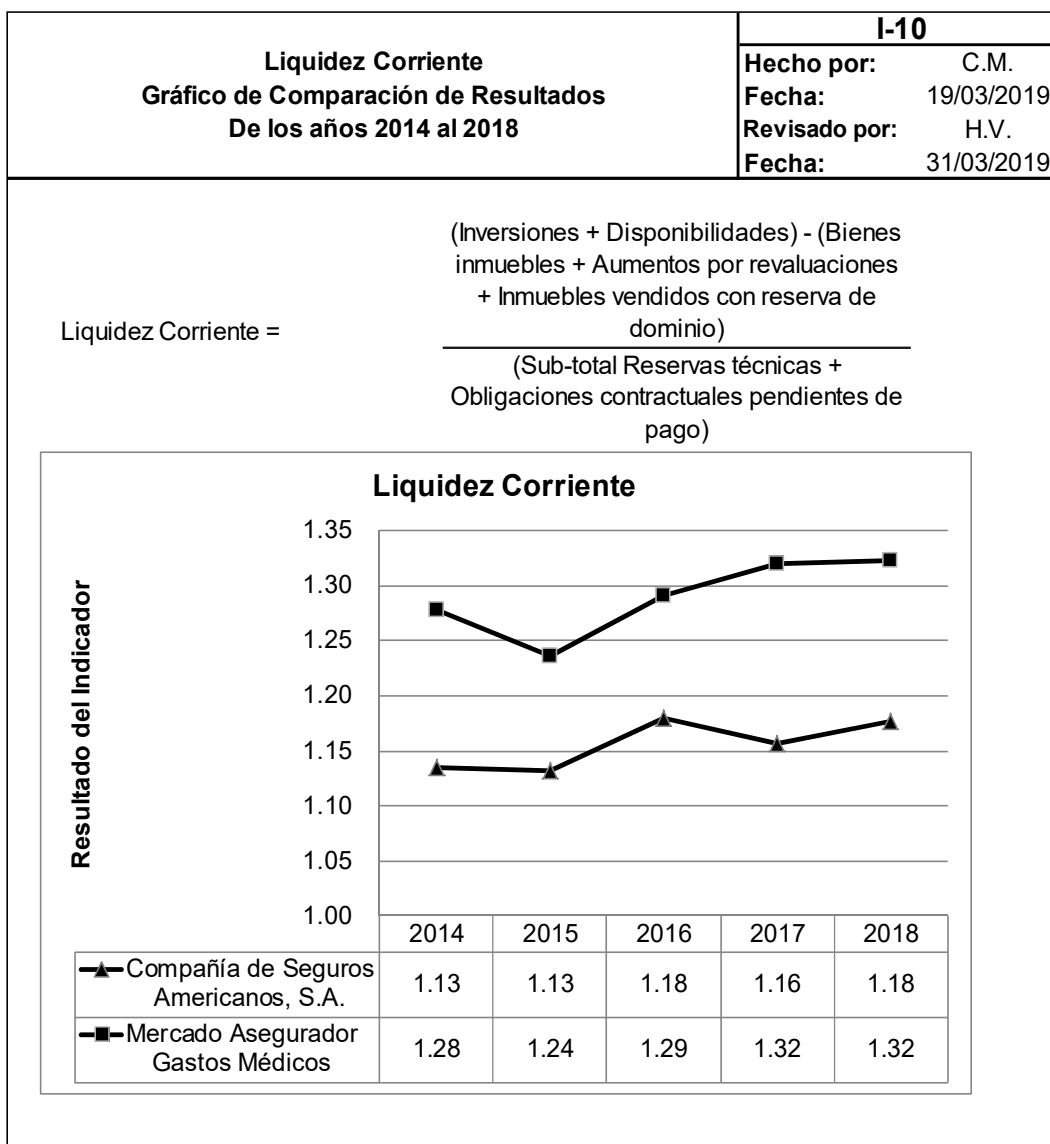


En esta medición la aseguradora ha resultado poco favorable ya que los productos obtenidos de sus inversiones son negativos, esto debido a que los gastos administrativos para realizar dichas inversiones han sido elevados, por lo que no ha obtenido una rentabilidad aceptable en las inversiones realizadas bajo este ramo.

De igual manera el mercado de gastos médicos ha visto un leve resultado positivo como producto de sus inversiones (0.31% su punto más alto obtenido 2017), lo que indica que tampoco tan tenido resultados tan favorables en sus inversiones.

Tanto la aseguradora como el mercado se encuentran prácticamente en el punto de equilibrio en el rendimiento de sus inversiones, por lo que se encuentran en similares condiciones.

## Liquidez Corriente



Como se puede observar en los resultados, la compañía de seguros cuenta por suficientes recursos para el cumplimiento de sus obligaciones contractuales, ya que la aseguradora tiene una amplia cartera de inversiones que le proporcionan la mayor parte de sus recursos, adicional a las disponibilidades de efectivo. En el período analizado cuenta con un indicador por encima de 1.10 lo que indica suficiente liquidez para cumplir con sus compromisos.

De igual forma, el mercado cuenta por un amplio respaldo de recursos de los cuales puede disponer para el cumplimiento de sus obligaciones inmediatas para con sus asegurados, su indicador de liquidez se encuentra entre un rango de 1.28 a 1.37 lo que indica que cuenta con un recursos suficientes para hacer frente a sus compromisos.

Para las aseguradoras en general, es importante tener liquidez permanente debido al flujo de reclamos presentados por el uso de los servicios que tienen cobertura en los contratos de seguros de gastos médicos, por lo que es importante para las empresas de seguros monitorear constantemente este indicador.

En resumen, aunque la aseguradora cuenta con una liquidez aceptable para cumplir con sus obligaciones, se encuentra por debajo de la media manejada por el mercado de gastos médicos por lo que deberá mantenerse y en lo posible, mejorar su liquidez para colocarse a nivel del mercado asegurador.

## **4.9 Presentación de informe**



---

Avenida Reforma 19-00,  
Edificio El Plateado, Zona 9  
Tel.: 2558-0000  
Guatemala, C.A.

# **Informe de Resultados**

**Compañía de Seguros Americanos, S.A.**

**Períodos 2014 - 2018**

**Guatemala, abril de 2019**



Compañía de Seguros  
Americanos, S.A.

---

Avenida Reforma 19-00,  
Edificio El Plateado, Zona 9  
Tel.: 2558-0000  
Guatemala, C.A.

Guatemala, abril de 2019

Señores  
Consejo de Administración  
Compañía de Seguros Americanos, S.A.  
Presente

Respetables señores:

En cumplimiento a la designación realizada por el Consejo de Administración en sesión ordinaria del 1 de febrero 2019, para analizar e interpretar la información financiera de nuestra entidad y determinar la posición de la Compañía de Seguros Americanos, S.A. en relación al mercado nacional de Gastos Médicos durante los años 2014 al 2018.

Los resultados obtenidos son el producto de la medición y comparación de la información financiera de la compañía y su posición con relación al mercado asegurador de gastos médicos, en cada uno de los aspectos evaluados, el detalle del mismo se adjunta al presente informe.

Quedará a criterio del Consejo de Administración implementar medidas para la actualización, implementación y sustitución de las prácticas comerciales y operacionales para la mantener y elevar la competitividad de la compañía de seguros ante el mercado asegurador de gastos médicos.

De acuerdo a los resultados detallados en este informe, se puede evidenciar que la Compañía de Seguros Americanos, S.A. se encuentra en una posición competitiva en relación al mercado asegurador de gastos médicos en factores claves tales como la retención de primas, reaseguro, siniestralidad, rentabilidad y liquidez, para el adecuado funcionamiento y desarrollo de sus operaciones en el territorio nacional.

Adicionalmente la compañía aseguradora ha obtenido rentabilidad en sus operaciones durante el período evaluado, mientras que el mercado de seguros de gastos médicos ha tenido resultados negativos, demostrando eficiencia y una correcta gestión de sus operaciones, derivando en mejores condiciones para dar respuesta y seguridad a sus asegurados.

Estos factores posicionan a la Compañía de Seguros Americanos, S.A. como una de las mejores entidades del mercado de seguros de gastos médicos en Guatemala, para contratar un seguro de gastos médicos y tener la certeza de que la misma dará respuesta en el momento de presentarse un siniestro.



Lic. Horacio Alberto Veliz Ponce

Gerente Financiero.

Adjunto: Análisis e interpretación.

## Resultados de acuerdo a indicadores financieros

Con referencia a los indicadores financieros establecidos por la Superintendencia de Bancos para realizar su labor con las instituciones de seguros en Guatemala, estos son los resultados en cada una de las áreas evaluadas.

- **Primas**

| Reaseguro Cedido       |        |        |        |        |        |
|------------------------|--------|--------|--------|--------|--------|
| Entidad                | 2014   | 2015   | 2016   | 2017   | 2018   |
| Aseguradora            | 10.78% | 10.48% | 12.17% | 12.90% | 13.48% |
| Mercado Gastos Medicos | 17.86% | 15.78% | 19.06% | 21.32% | 23.90% |

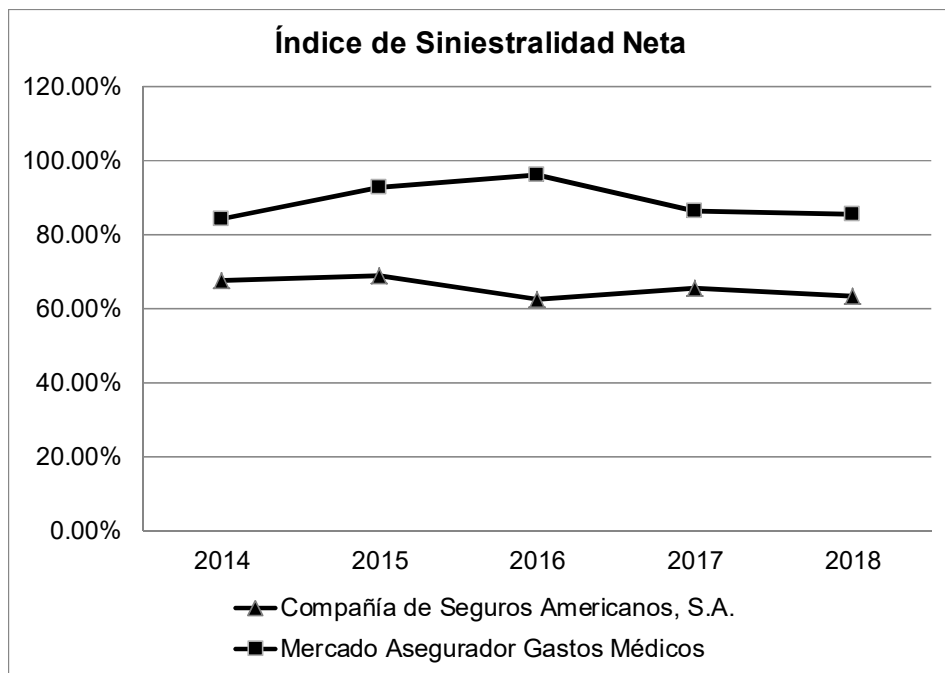
| Retención de Prima     |        |        |        |        |        |
|------------------------|--------|--------|--------|--------|--------|
| Entidad                | 2013   | 2014   | 2015   | 2016   | 2017   |
| Aseguradora            | 89.22% | 89.52% | 87.83% | 87.10% | 86.52% |
| Mercado Gastos Medicos | 82.14% | 84.22% | 80.94% | 78.68% | 76.10% |

Con relación a los parámetros del reaseguro cedido y la retención de primas, la Compañía de Seguros Americanos, S.A. se mantiene en niveles similares durante el tiempo evaluado acorde sus políticas de reaseguro y retención de prima y los convenios acordados con el reasegurador. En la misma línea el mercado de seguros de gastos médicos ha visto aumento constante en la cesión de primas derivado del aumento en la aceptación de clientes con su niveles más altos de exposición al riesgo lo que implica mayor respaldo de los reaseguradores para cubrir dichos riesgos, lo que ha disminuido sus niveles de primas retenidas con respecto a nuestra entidad.



- **Siniestralidad**

| Recuperación de Siniestros |        |        |        |        |        |
|----------------------------|--------|--------|--------|--------|--------|
| Entidad                    | 2014   | 2015   | 2016   | 2017   | 2018   |
| Aseguradora                | 13.59% | 12.88% | 13.00% | 11.90% | 15.79% |
| Mercado Gastos Medicos     | 14.52% | 14.13% | 15.09% | 18.94% | 18.85% |



| Índice de Siniestralidad Neta |        |        |        |        |        |
|-------------------------------|--------|--------|--------|--------|--------|
| Entidad                       | 2014   | 2015   | 2016   | 2017   | 2018   |
| Aseguradora                   | 67.63% | 69.09% | 62.45% | 65.41% | 63.28% |
| Mercado Gastos Medicos        | 84.51% | 92.73% | 96.12% | 86.56% | 85.79% |

La Compañía de Seguros Americanos ve reflejada su política de aceptación de riesgos y suscripción de contratos de seguros en estos resultados, en la recuperación de siniestros se ha visto el constante respaldo del reasegurador

en relación a las primas se le ha cedido, de igual manera los siniestros a cargo de la aseguradora se mantienen en niveles manejables en relación a las primas netas de retención.

Por su parte el mercado de gastos médicos en ambos resultados se refleja el aumento de su siniestralidad, si bien ha tenido el respaldo del reaseguro ha tenido que depende cada vez más de él, así también los siniestros a su cargo han aumentado de tal manera que han llegado a comprometer casi la totalidad de sus primas netas retenidas lo que puede comprometer el buen funcionamiento del mercado al no contar más recursos para solventar otros compromisos relacionados a sus operación.

- **Ratio Combinado**

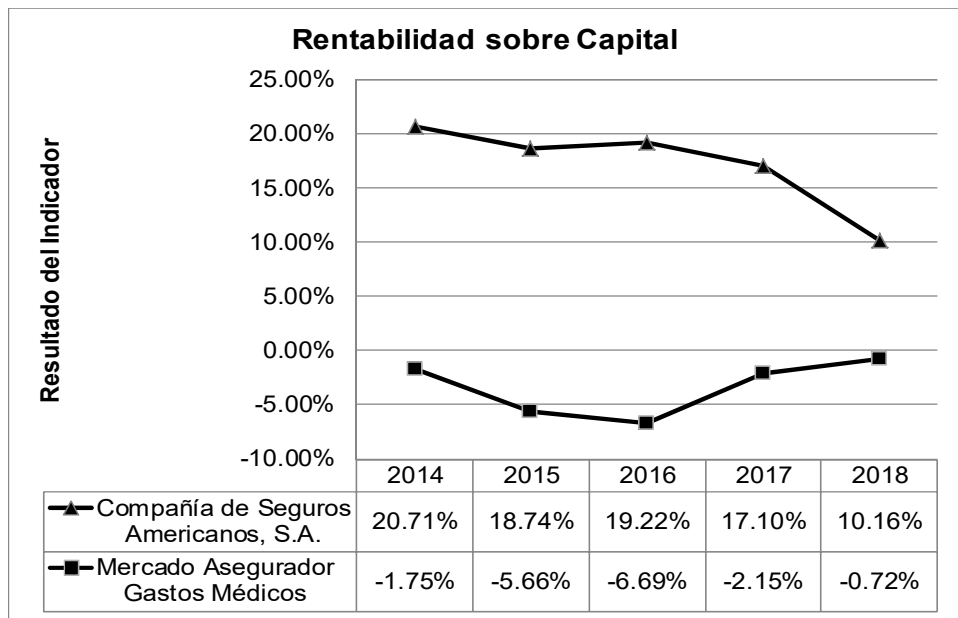
| Entidad                | Ratio Combinado |         |         |         |         |
|------------------------|-----------------|---------|---------|---------|---------|
|                        | 2014            | 2015    | 2016    | 2017    | 2018    |
| Aseguradora            | 83.14%          | 84.46%  | 80.17%  | 83.29%  | 89.84%  |
| Mercado Gastos Medicos | 103.49%         | 112.21% | 115.48% | 105.60% | 105.90% |

Con estos resultados la aseguradora muestra que sus gastos relacionados a siniestros, adquisición y administración se encuentran adecuadamente cubiertos con la primas netas de retención devengadas, y que después de solventar estos gastos, la compañía cuenta con un margen positivo en su operación. No obstante el mercado en general presenta problemas ya que sus gastos superan la totalidad de las primas retenidas devengas lo que supone una situación de peligro para cubrir dichos gastos relacionados a la actividad propia del seguro, lo cual da indicios que sus resultados operativos son negativos.

- **Rentabilidad**

| Rentabilidad sobre Primas Netas |        |        |         |        |        |
|---------------------------------|--------|--------|---------|--------|--------|
| Entidad                         | 2014   | 2015   | 2016    | 2017   | 2018   |
| Aseguradora                     | 13.71% | 13.73% | 16.76%  | 13.23% | 8.61%  |
| Mercado Gastos Medicos          | -3.03% | -9.50% | -10.32% | -3.25% | -1.14% |

| Rentabilidad sobre Activos |        |        |        |        |        |
|----------------------------|--------|--------|--------|--------|--------|
| Entidad                    | 2014   | 2015   | 2016   | 2017   | 2018   |
| Aseguradora                | 3.77%  | 3.46%  | 3.91%  | 3.25%  | 2.11%  |
| Mercado Gastos Medicos     | -0.56% | -1.78% | -2.19% | -0.71% | -0.24% |



| Rentabilidad sobre Capital |        |        |        |        |        |
|----------------------------|--------|--------|--------|--------|--------|
| Entidad                    | 2014   | 2015   | 2016   | 2017   | 2018   |
| Aseguradora                | 20.71% | 18.74% | 19.22% | 17.10% | 10.16% |
| Mercado Gastos Medicos     | -1.75% | -5.66% | -6.69% | -2.15% | -0.72% |

| Rentabilidad sobre Inversiones |        |        |        |        |       |
|--------------------------------|--------|--------|--------|--------|-------|
| Entidad                        | 2014   | 2015   | 2016   | 2017   | 2018  |
| Aseguradora                    | -0.09% | -0.27% | -0.30% | -0.31% | 0.01% |
| Mercado Gastos Medicos         | 0.18%  | 0.20%  | 0.35%  | 0.31%  | 0.96% |

Los resultados de la Compañía de Seguros Americanos, S.A. en comparación a los diferentes rubros de los estados financieros presentan resultados positivos y muestran rentabilidad adecuada a excepción de las inversiones en las que se no obtienen los beneficios esperados, sin embargo, de forma global la aseguradora tiene una rentabilidad sostenible en el tiempo. Por otro lado los resultados del mercado durante el tiempo evaluado son pérdidas continuas por lo que en su evaluación con los diferentes rubros de los estados financieros los resultados han sido negativos lo cual se deriva de los altos niveles de siniestralidad en sus ejercicios.

- **Liquidez Corriente**

| Entidad                | Liquidez Corriente |      |      |      |      |
|------------------------|--------------------|------|------|------|------|
|                        | 2014               | 2015 | 2016 | 2017 | 2018 |
| Aseguradora            | 1.13               | 1.13 | 1.18 | 1.16 | 1.18 |
| Mercado Gastos Medicos | 1.28               | 1.24 | 1.29 | 1.32 | 1.32 |

En cuanto a la liquidez, la aseguradora cuenta con los recursos financieros necesarios para cumplir con sus obligaciones, su disponibilidad se encuentra alrededor del Q.1.16 por Q1.00 de obligaciones contraídas. El mercado también se encuentra bien posicionado superando los niveles de la compañía de seguros evaluada, porque cuenta con Q1.29 por cada Q1.00 de compromiso adquirido, por lo que el mercado asegurador de gastos médicos cuenta con suficientes recursos para cumplir con las responsabilidades correspondientes.

## CONCLUSIONES

1. Basado en los resultados obtenidos, la Compañía de Seguros Americanos, S.A. se encuentra en una posición competitiva y sobresaliente en el mercado de seguros de gastos médicos debido a su fortaleza financiera, lo que le permite brindar a su cartera de asegurados y a potenciales clientes, la seguridad de cumplimiento en los compromisos adquiridos, lo cual se muestra en indicadores como Primas, Siniestralidad, y los resultados relacionados a la eficiencia operativa.
2. La Compañía de Seguros Americanos, S.A. sobresale del mercado de seguros de gastos médicos, debido a la rentabilidad de sus operaciones por los resultados positivos obtenidos durante el período evaluado como se demuestra en los indicadores de Rentabilidad, lo cual ejemplifica la adecuada gestión de las primas percibidas y los gastos necesarios para su operación y para dar respuesta a eventualidades de sus asegurados que requieren el uso de los servicios del seguro de gastos médicos.
3. Con los resultados obtenidos en los indicadores de Siniestralidad, Liquidez, y Ratio Combinado se demuestra eficiencia operativa en sus actividades ya que sus gastos operativos, siniestros y de adquisición son menores a sus ingresos por primas y también cuenta con los recursos necesarios para hacer frente a las obligaciones establecidas en el pasivo de la entidad, superando así las proporciones manejadas por el mercado en general, lo cual posiciona a la compañía como una de las mejores opciones del mercado local para adquirir una póliza de seguros de gastos médicos.

4. Con los resultados obtenidos en el análisis e interpretación de los indicadores financieros utilizados para el presente trabajo de tesis, y basado en las conclusiones anteriores, se puede indicar que las hipótesis planteada es correcta, debido a que se logró determinar la posición de la empresa aseguradora y se establecieron los niveles de rentabilidad, eficiencia operativa y fortaleza financiera de la entidad.

## RECOMENDACIONES

1. Que la Compañía de Seguros Americanos, S.A. mantenga la bases de su administración interna y los criterios y/o políticas de aceptación de riesgos suscripción de contratos de seguros haciendo las modificaciones estrictamente necesarias de acuerdo a los cambios en la dinámica del mercado, para que pueda mantener y mejorar su fortaleza financiera y permanecer sobresaliente del mercado, proporcionando a sus asegurados la confianza y seguridad de que obtendrán el respaldo económico y de servicio al momento de materializarse el riesgo.
2. Conservar, adecuar y renovar cuando sea oportuno las prácticas de gestión operativa de las primas y de sus gastos relacionados a la actividad de seguros, lo cual ha derivado en obtener resultados positivos en cada uno de los períodos evaluados, en temporadas en las que el mercado experimentó rendimientos negativos debido a la aceptación de carteras de asegurados con altos niveles de riesgo con primas que nos son equitativas a dichos riesgos.
3. Mantener y actualizar cuando sea necesario el control y manejo de sus gastos operativos, de la siniestralidad y de los gastos de adquisición para que la eficiencia operativa sea un aspecto fundamental de su fortaleza financiera, de sus resultados operativos y de la respuesta a la demanda de los servicios de gastos médicos contratados en la póliza de seguros, lo que colocará a la compañía de seguros en una posición destacada en relación a otras compañías de competencia directa y al mercado en general.

4. Que la Compañía de Seguros Americanos, S.A. conserve las buenas prácticas que le han caracterizado para mantenerse en una posición competitiva basado en su posición dentro del mercado asegurador de gastos médicos, así los resultados adecuados en los niveles de rentabilidad, eficiencia operativa y fortaleza financiera de la entidad.



## REFERENCIAS BIBLIOGRÁFICAS

1. Asamblea Nacional Constituyente, Constitución Política de la República de Guatemala, y sus reformas.
2. Colegio de Economistas, Contadores Públicos y Auditores y Administradores de Empresas, Normas de Ética Profesional para los Graduados en Contaduría Pública y Auditoría, Guatemala, junio 1986, 3 págs.
3. Congreso de la República de Guatemala, Decreto 2-70, Código de Comercio y sus reformas.
4. Congreso de la República de Guatemala, Decreto 1441, Código de Trabajo y sus reformas.
5. Congreso de la República de Guatemala, Decreto 6-91, Código Tributario y sus reformas.
6. Congreso de la República de Guatemala, Decreto 67-2001, Ley Contra el Lavado de Dinero u Otros Activos.
7. Congreso de la República de Guatemala, Decreto 10-2012, Ley de Actualización Tributaria y sus reformas.
8. Congreso de la República de Guatemala, Decreto 25-2010, Ley de la Actividad Aseguradora.
9. Congreso de la República de Guatemala, Decreto 27-92, Ley del Impuesto al Valor Agregado y sus reformas.
10. Congreso de la República de Guatemala, Decreto 73-2008, Ley del Impuesto de Solidaridad.
11. Congreso de la República de Guatemala, Decreto 37-92, Ley del Impuesto de Timbres Fiscales y de Papel Sellado Especial para Protocolos y sus reformas.
12. Congreso de la República de Guatemala, Decreto 58-2005, Ley para Prevenir y Reprimir el Financiamiento contra el Terrorismo.

13. Gonzáles Urbina, Pedro, Análisis e Interpretación de Estados Financieros, CEPMA-PROESAD, Perú, 104 págs.
14. Instituto Pacífico, Análisis Financiero en las Empresas, 2017, 36 págs.
15. Instituto Técnico de Capacitación y Productividad, Base de Seguros, Guatemala, 2012, 321 págs.
16. Instituto Técnico de Capacitación y Productividad, Seguro de Salud, Guatemala, 2013, 133 págs.
17. International Federation of Accountants (IFAC), Código de Ética para Profesionales de la Contabilidad, New York, USA, julio 2009, 162 págs.
18. Junta Monetaria, Manual de Instrucciones Contables para Empresas de Seguros, Resolución JM-141-2010, Guatemala.
19. Martínez Rueda, Humberto, Indicadores Financieros y su Interpretación, 23 págs.
20. Superintendencia de Bancos, ABC de Educación Financiera, Guatemala, 2017, 80 págs.
21. Superintendencia de Bancos, Recopilación de Disposiciones y Normas Aplicables a Aseguradoras y Reaseguradoras, Guatemala, 2019, 320 págs.
22. Superintendencia de Administración Tributaria, Boletín trimestral de estadísticas de las Actividad Aseguradora Diciembre 2017, Guatemala, 2017, 64 págs.

## **WEBGRAFÍA**

23. CELAG (2017, septiembre). *El sector asegurador en América Latina* - <http://www.celag.org/el-sector-asegurador-en-america-latina/> - Recuperado el 06 de abril 2019 a las 20:00 horas.

24. CONCEPTODEFINICION.DE - <http://conceptodefinicion.de/interpretacion/>  
- Definición de Interpretación, Recuperado el 7 de abril 2019 a las 21:10 horas.
25. DefiniciónABC - <https://www.definicionabc.com/ciencia/analisis.php> -  
Definición de Análisis, Recuperado el 7 de abril 2019 a las 21:10 horas.
26. Superintendencia de Bancos – *Lista de Entidades Supervisadas diciembre 2018*,  
[https://www.sib.gob.gt/web/sib/entidades\\_supervisadas/listas-de-entidades\\_supervisadas?p\\_p\\_id=110\\_INSTANCE\\_qobY&p\\_p\\_action=0&p\\_p\\_state=maximized&p\\_p\\_mode=view&p\\_p\\_col\\_id=&p\\_p\\_col\\_pos=0&p\\_p\\_col\\_count=0&\\_110\\_INSTANCE\\_qobY\\_struts\\_action=%2Fdocument\\_library\\_display%2Fview&\\_110\\_INSTANCE\\_qobY\\_folderId=4432577](https://www.sib.gob.gt/web/sib/entidades_supervisadas/listas-de-entidades_supervisadas?p_p_id=110_INSTANCE_qobY&p_p_action=0&p_p_state=maximized&p_p_mode=view&p_p_col_id=&p_p_col_pos=0&p_p_col_count=0&_110_INSTANCE_qobY_struts_action=%2Fdocument_library_display%2Fview&_110_INSTANCE_qobY_folderId=4432577) –  
Recuperado el 06 de abril 2019 a las 23:01 horas.
27. Universidad Autónoma del Estado de Hidalgo -  
<https://www.uaeh.edu.mx/scige/boletin/tlahuelilpan/n4/e2.html> - La importancia del análisis de los Estados Financieros en la toma de decisiones, Recuperado el 09 de abril 2019 a las 21:59 horas.