

UNIVERSIDAD NACIONAL AUTÓNOMA DE NICARAGUA

UNAN – LEÓN

FACULTAD DE CIENCIAS Y TECNOLOGÍA



“ANÁLISIS DE LOS ESTADOS FINANCIEROS DE LA COMPAÑÍA DE SEGUROS AMERICA, S.A. (2010 – 2011)”

MONOGRAFÍA PARA OPTAR AL TÍTULO DE LICENCIADO EN CIENCIAS ACTUARIALES Y FINANCIERAS

AUTORES:

***BR. ENMANUEL ALBERTO MENDOZA SANTANA.
BR. JUAN CARLOS REYES ARAÚZ.***

TUTOR:

LIC. OSCAR ALBERTO SÁENZ GÓMEZ

“A LA LIBERTAD POR LA UNIVERSIDAD”

30 de Agosto 2014

DEDICATORIA

Dedico mi trabajo monográfico primero a Dios por darme fuerza, sabiduría, salud y sobre todo por las bendiciones que me ha regalado durante el transcurso de mi vida, luego a mi madre Lic. Francisca Santana, quien brindo incondicionalmente todo su apoyo para poder concluir mis estudios superiores, de la misma manera a mi familia por los buenos deseos que de alguna manera manifestaron durante todo este tiempo.

BR. ENMANUEL ALBERTO MENDOZA SANTANA.

Primeramente a Dios porque a el quien le debemos todo, a mi familia quien ha sido mi fuente de apoyo, a mi madre Dora Reyes Araúz, por darme motivación y aliento para poder concluir mis estudios universitarios, de igual manera a mi abuela Pastora Araúz Hernández por su apoyo y comprensión.

BR. JUAN CARLOS REYES ARAÚZ.

AGRADECIMIENTOS

Agradecemos sobre todas las cosas a Dios nuestro Señor todo poderoso por habernos regalado principalmente la vida. A nuestros padres quienes son el pilar fundamental en nuestras vidas, que nos enseñaron buenos valores desde pequeños y por lo tanto hemos aprovechado para ser mejores personas en la vida la cual es una de las razones fundamentales para poder culminar nuestra carrera universitaria y de igual manera poder servir a nuestro país en lo que se requiera. Agradecemos a nuestro tutor Lic. Oscar Alberto Sáenz, por apoyarnos, brindarnos sus conocimientos y asesoría durante este tiempo en nuestro trabajo monográfico.

BR. ENMANUEL ALBERTO MENDOZA SANTANA.

BR. JUAN CARLOS REYES ARAÚZ.

ÍNDICE

INTRODUCCIÓN.....	1
ANTECEDENTES	2
JUSTIFICACIÓN.....	3
OBJETIVOS	4
Objetivo General.....	4
Objetivos Específicos.....	4
MARCO TEÓRICO.....	5
Análisis de los estados financieros.....	5
Naturaleza del análisis financiero	5
Importancia del análisis económico financiero.	6
Estructura de los estados financieros	8
La utilidad de la información contable.....	8
Estados financieros básicos o estados financieros de propósito general:.....	9
Balance General	9
Estado de Resultados.....	9
Estado de Cambios en el Patrimonio o Estado de Superávit.....	9
Análisis verticales y horizontales	10
El análisis vertical.....	10
El análisis horizontal o método comparativo.....	11
Estado de Flujos de Efectivo	11
Objetivos del Estado de Flujo de Efectivo	13
Fines del control del efectivo	14
Cuatro principios básicos para la administración del efectivo.....	15
La medición de la liquidez y de la rentabilidad en las organizaciones.....	16
Actividades de explotación:	18
Actividades de inversión:.....	18
Actividades de financiación:.....	18
Ejemplos de flujos de efectivo por actividades de explotación	18
Ejemplos de flujos de efectivo por actividades de inversión.....	19
Ejemplos de flujos de efectivo por actividades de financiación:	19
Bases de preparación del Estado de Flujo de Efectivo	21

Método Indirecto	21
Metodología para la elaboración del estado de flujo de efectivo	22
Razones Financieras	24
DISEÑO METODOLÓGICO	27
RESULTADOS.....	29
CONCLUSIONES.....	50
RECOMENDACIONES.....	51
GLOSARIO.....	52
BIBLIOGRAFÍA.....	54

INTRODUCCIÓN

El desarrollo del tema **ANÁLISIS DE LOS ESTADOS FINANCIEROS DE LA COMPAÑÍA DE SEGUROS AMERICA, S.A.**, tiene como objetivo la investigación y desarrollo de técnicas de análisis financieros, así como proporcionar una visión general acerca de las razones financieras más utilizadas para el sector asegurador.

Para empezar, el análisis financiero forma parte de un sistema o proceso de información cuya misión es la de aportar datos que permitan conocer la situación actual de la empresa y pronosticar su futuro, lo cual resulta de gran interés para los usuarios de los estados financieros.

Los estados financieros son un reflejo de los movimientos en que la empresa ha incurrido durante un periodo de tiempo, sirven como un examen objetivo que se utiliza como punto de partida para proporcionar diferencias acerca de los hechos concernientes a una institución. Por tanto es de gran importancia, debido a que el análisis financiero es un medio indispensable para el control del cumplimiento de los planes y el estudio de los resultados de la empresa.

El ejecutivo financiero se convierte en un tomador de decisiones sobre aspectos tales como: obtener recursos, beneficios o utilidades de la empresa, cuando y como se le debe pagar a la fuente de financiamientos.

De igual manera podemos decir que las razones financieras aplicadas al sector asegurador comprenden básicamente conceptos del balance general y del estado de resultados. Al existir una gran variedad de estas razones, resulta necesario construir una clasificación que se adecue a los intereses de los diversos agentes económicos, con el propósito de facilitar el proceso de comprensión e interpretación que conlleva el análisis con base en razones financieras.

Así mismo el análisis e interpretación de los estados financieros es uno de los procesos desarrollados por Actuarios, Administradores, Financieros, Contadores y Auditores, puesto que es la base técnica y científica para asesorar a los directivos de las empresas en la toma de decisiones e implementación de políticas o corrección de las mismas para encontrar el éxito de sus negocios en el futuro.

ANTECEDENTES

Durante el desarrollo de nuestra investigación no logramos determinar estudios relacionados al análisis interno de la compañía de Seguros América, por lo tanto somos los primeros en realizar una investigación de acuerdo a este tema de importancia para las compañías aseguradoras.

JUSTIFICACIÓN

El análisis de estados financieros es un tema indispensable para las empresas, en especial para las aseguradoras puesto que se necesita realizar detalladamente un análisis de sus operaciones, movimientos contables, aumento o/y disminuciones del capital en sus estados financieros.

Con este trabajo pretendemos realizar un estudio financiero, que permita a las compañías de seguros determinar un adecuado análisis financiero, debido a que las investigaciones que descubrimos, muestran informes de análisis externos de las compañías, es por esto que decidimos realizar un análisis interno de la compañía de Seguros América para facilitar la toma de decisiones.

OBJETIVOS

Objetivo General

Explicar las diferentes herramientas contables y financieras que se pueden utilizar para un mejor análisis financiero.

Objetivos Específicos

- Exponer las principales razones financieras aplicadas a los estados financieros de las compañías de seguros.
- Analizar de forma razonable los estados financieros de la compañía de Seguros América, S.A.
- Explicar la elaboración del Estado de Flujo de Efectivo como herramienta de análisis financiero.

MARCO TEÓRICO

Análisis de los estados financieros

El análisis a los estados financieros permite conocer si hubo o no cumplimiento de las metas en las áreas más importantes de la administración.

Para realizar un análisis financiero puede partirse de los estados financieros básicos como son: el balance general y el estado de resultado comparando dos períodos. La obtención y uso de los fondos los encontramos en el balance general mientras que los ingresos, costos, gastos y utilidades o pérdidas resultantes del manejo de los fondos en las diversas operaciones de la empresa se encuentran en el estado de resultado.

Naturaleza del análisis financiero

Es una rama del saber cuyos fundamentos y objetivos giran en torno a la obtención de medidas y relaciones cuantitativas para la toma de decisiones, a través de la aplicación de instrumentos y técnicas matemáticas sobre cifras y datos suministrados por la contabilidad, transformándolos para su debida interpretación.

En consecuencia, el proceso de análisis financiero se fundamenta en la aplicación de herramientas y de un conjunto de técnicas que se aplican a los estados financieros y demás datos complementarios, con el propósito de obtener medidas y relaciones cuantitativas que señalen el comportamiento, no sólo del ente económico sino también de algunas de sus variables más significativas e importantes.

La fase gerencial del análisis financiero se desarrolla en distintas etapas y su proceso cumple diversos objetivos. En primer lugar, la conversión de datos puede considerarse como su función más importante; luego, puede utilizarse como una herramienta de selección, de previsión o predicción; hasta culminar con las fundamentales funciones de diagnóstico y evaluación.

Las técnicas de análisis financiero contribuyen, por lo tanto, a la obtención de las metas asignadas a cualquier sistema gerencial de administración financiera, al dotar al gerente del área de indicadores y otras herramientas que permitan realizar un seguimiento permanente y tomar decisiones acerca de situaciones específicas tales como:

- Evitar riesgos de pérdida o insolvencia.
- Competir eficientemente.
- Minimizar los costos.
- Maximizar las utilidades.
- Agregar valor a la empresa.
- Mantener un crecimiento uniforme en utilidades.
- Maximizar el valor unitario de las acciones.

En resumen, el análisis financiero es un instrumento de trabajo tanto para los directores o gerentes financieros como para otra clase de usuarios, mediante el cual se pueden obtener índices y relaciones cuantitativas de las diferentes variables que intervienen en los procesos operativos y funcionales de las empresas y que han sido registrados en la contabilidad del ente económico. Mediante su uso racional se ejercen las funciones de conversión, selección, previsión, diagnóstico, evaluación y decisión; todas ellas presentes en la gestión y administración de empresas.

Importancia del análisis económico financiero.

Con el análisis financiero se evalúa la realidad de la situación y comportamiento de una entidad, más allá de lo netamente contable y de las leyes financieras, esto tiene carácter relativo, pues no existen dos empresas iguales ni en actividades, ni en tamaño, cada una tiene las características que la distinguen y lo positivo en unas, puede ser perjudicial para otras. Por lo que el uso de la información contable para fines de control y planificación es un procedimiento sumamente necesario para los ejecutivos.

Esta información por lo general muestra los puntos fuertes y débiles; los débiles deben ser reconocidos para adoptar acciones correctivas y los fuertes deben ser atendidos para utilizarlos como fuerzas facilitadoras en la actividad de dirección.

Aunque los estados financieros representan un registro del pasado, su estudio permite definir guías para acciones futuras. Es innegable que la toma de decisiones depende en alto grado de la posibilidad de que ocurran ciertos hechos futuros los cuales pueden revelarse mediante una correcta interpretación de los estados que ofrecen la contabilidad.

La necesidad del conocimiento de los principales indicadores económicos y financieros, así como su interpretación, son imprescindibles para que una empresa

se pueda introducir en el mercado competitivo, por lo que se hace necesario profundizar y aplicar de forma consecuente el análisis financiero como base esencial para el proceso de toma de decisiones financieras.

Actualmente los directivos deben contar con una base teórica de los principales métodos que se utilizan para lograr una mayor calidad de los estados financieros para optimizar la toma de decisiones.

Para lograr un óptimo análisis e interpretación de la situación financiera de una entidad, se debe poseer la mayor información posible, es decir, no basta solamente con la obtención de los estados financieros principales (Balance General y Estado de Resultado), sino, que deben consultarse los diferentes informes y documentos anexos a los mismos, debido a que los estados financieros son tan sólo una herramienta para que los usuarios puedan tomar decisiones. De hecho los estados financieros deben poseer la información que ayuda al usuario a evaluar, valorar, predecir o confirmar el rendimiento de una inversión y el nivel percibido de riesgo implícito.

Para poder hacer un análisis de los estados financieros y este sirva para lograr la toma de decisiones, es requisito indispensable que se cumpla con calidades de información que sustenten estos estados tales como:

- ✓ Ser eficaz y eficiente.
- ✓ Brindarse en el tiempo que determina la normativa legal y los requerimientos de la dirección de la empresa.
- ✓ Ser fidedigna incorporando a los registros contables aquellas transacciones realmente ocurridas.
- ✓ Ser creíble y válida, basándose para ello en la captación de los datos primarios clasificados, evaluados y registrados correctamente.

El sistema contable establecido debe generar información contable que pueda ser controlada y verificada por terceros, la información que se procese debe basarse en criterios similares en el tiempo y su aplicación debe ser común en todas las entidades.

El pilar fundamental del análisis financiero está contemplado en la información que proporcionan los estados financieros de la empresa, teniendo en cuenta las características de los usuarios a quienes van dirigidos y los objetivos específicos que los originan, entre los más conocidos y usados son el Balance General y el Estado de Resultados, que son preparados casi siempre al final del periodo de operaciones por los contadores y en los cuales se evalúa la capacidad del ente para generar flujos de efectivo.

También existen otros estados financieros que en ocasiones no son muy tomados en cuenta y que proporcionan información útil e importante sobre el funcionamiento de la empresa, entre estos están: el Estado de Cambios en el Patrimonio y el Estado de Flujos de Efectivo.

Durante el proceso de análisis de estados financieros se dispone de una diversa gama de posibilidades para satisfacer los objetivos emprendidos al planear y llevar a cabo dicha tarea de evaluación. El analista puede elegir, entonces, las herramientas que mejor satisfagan el propósito buscado, dentro de las cuales se destacan las siguientes:

- ❖ Método comparativo.
- ❖ Método Gráfico.
- ❖ Método de Razones y proporciones Financieras.

Estructura de los estados financieros

Los estados financieros son los documentos que debe preparar la empresa al terminar el ejercicio contable, con el fin de conocer la situación financiera y los resultados económicos obtenidos en las actividades de su empresa a lo largo de un período.

La utilidad de la información contable

La información presentada en los estados financieros interesa a:

- La administración, para la toma de decisiones, después de conocer el rendimiento, crecimiento y desarrollo de la empresa durante un periodo determinado.
- Los propietarios para conocer el progreso financiero del negocio y la rentabilidad de sus aportes.

- Los acreedores, para conocer la liquidez de la empresa y la garantía de cumplimiento de sus obligaciones.
- El estado, para determinar si el pago de los impuestos y contribuciones está correctamente liquidado.

Estados financieros básicos o estados financieros de propósito general:

- El Balance General
- El Estado de Resultados
- El Estado de Cambios en el Patrimonio
- El Estado de Flujos de Efectivo

Balance General

Es el documento contable que informa en una fecha determinada la situación financiera de la empresa, presentando en forma clara el valor de sus propiedades y derechos, sus obligaciones y su capital, valuados y elaborados de acuerdo con los PCGA, NIC o NIIF y las Normas emitidas por la SIBOIF.

Estado de Resultados

Es un documento complementario donde se informa detallada y ordenadamente como se obtuvo la utilidad del ejercicio contable.

El estado de resultados está compuesto por las cuentas nominales, transitorias o de resultados, o sea las cuentas de ingresos, gastos y costos.

Los estados financieros son los informes sobre la situación financiera y económica de una empresa en un periodo determinado.

Estado de Cambios en el Patrimonio o Estado de Superávit

Es el estado financiero que muestra en forma detallada los aportes de los socios y la distribución de las utilidades obtenidas en un periodo, además de la aplicación de las ganancias retenidas en periodos anteriores. Este muestra por separado el patrimonio de una empresa.

También muestra la diferencia entre el capital contable (patrimonio) y el capital social (aportes de los socios), determinando la diferencia entre el activo total y el pasivo total, incluyendo en el pasivo los aportes de los socios.

Es importante hacer una reflexión en función a la base de preparación de los estados financieros, estos pueden ser elaborados en base a Principios de Contabilidad Generalmente Aceptados o en base a Normas Internacionales de Contabilidad, en este caso particular la norma específica que se refiere a la elaboración de los Estados Financieros es la Nic-1, particularmente en Nicaragua, las empresas preparan sus estados contables sin que exista una medida coercitiva para ello, debido a que el mayor énfasis se le da a la contabilidad tributaria.

Análisis verticales y horizontales

El análisis vertical

El análisis estático o vertical, se basa en la comparación entre sí de las cifras obtenidas al fin de un período de operaciones, tanto en las cuentas de balance como en la de resultados.

El análisis vertical establece la relación porcentual que guarda cada componente de los estados financieros con respecto a la cifra total o principal, con esta técnica identificamos la importancia relativa de cada partida y permite una mejor comprensión tanto de la estructura como de la composición de los estados financieros.

Es importante indicar que el análisis vertical se aplica al estado financiero de cada período individual.

Por ejemplo, cuando analizamos el estado de resultado se debe analizar cada una de las partidas con respecto a las primas netas, es decir, estas representarían el 100 %.

En cuanto al Balance General se realiza el mismo procedimiento, el 100% sería el total de activo y el total de pasivo y patrimonio, analizando todas las partidas que los componen con respecto a estos.

Las prácticas más usuales del análisis estático son:

- 1.- Estructura porcentual de las cuentas del activo.
- 2.- Estructura porcentual de las cuentas de pasivo
- 3.- Estructura porcentual de las cuentas de resultados
- 4.- Comparación de los valores absolutos de algunas cuentas del activo con algunas cuentas del pasivo.

El análisis horizontal o método comparativo

Al comparar los Balances Generales de 2 períodos con fechas diferentes podemos observar los cambios obtenidos en los Activos, Pasivos y Patrimonio de una entidad en términos de dinero. Estos cambios son importantes porque proporcionan una guía a la administración de la entidad sobre lo que está sucediendo o como se están transformando los diferentes conceptos que integran la entidad económica, como resultados de las utilidades o pérdidas generadas durante el periodo en comparación.

Estado de Flujos de Efectivo

El Estado de Flujos de Efectivo es el estado financiero básico que muestra el efectivo generado y utilizado en las actividades de operación, inversión y financiación. Un Estado de Flujos de Efectivo es de tipo financiero y muestra entradas, salidas y cambio neto en el efectivo de las diferentes actividades de una empresa durante un período contable, en una forma que concilie los saldos de efectivo inicial y final.

Es un estado financiero que tiene como objetivo presentar en forma condensada y comprensible, información sobre el manejo del efectivo, es decir, su obtención y utilización por parte de la entidad durante un periodo determinado y, como consecuencia, mostrar una síntesis de los cambios ocurridos en la situación financiera para que los usuarios de los estados financieros puedan conocer y evaluar la liquidez o solvencia de la entidad.

El Estado de Flujos de Efectivo especifica el importe de efectivo neto provisto o usado por la empresa durante el ejercicio por sus actividades:

- ✓ De Operación
- ✓ De Inversión
- ✓ De Financiamiento

Este estado financiero indica el efecto neto de esos movimientos sobre el efectivo y las otras partidas equivalentes al efectivo de la empresa. En este estado se incluye una conciliación de los saldos al final del ejercicio y sus equivalentes.

Los equivalentes al efectivo son inversiones a corto plazo, de alta liquidez que: son fácilmente cambiables por sumas de efectivo ciertas, y están tan cerca del vencimiento que es insignificante al riesgo de cambios en su valor debido a cambios en las tasas de interés. A lo expuesto podemos agregar que la empresa debe revelar la política que emplea para determinar cuáles partidas clasifican como equivalentes al efectivo.

Cualquier cambio de esta política se trata como un cambio de principio de contabilidad y se efectúa modificando retroactivamente¹ los estados financieros de ejercicios anteriores que se presentan para la comparación.

Los certificados de depósito se clasifican más adecuadamente como inversiones a corto plazo que como efectivo porque no pueden retirarse inmediatamente. Tales depósitos no se clasifican como activos corrientes ya que no están disponibles para pagar pasivos corrientes.

Efectivo y equivalentes de efectivo: El efectivo y equivalentes de efectivo incluyen el efectivo en caja, depósitos en cuentas de ahorro, depósitos en cuentas corrientes², depósitos a plazo y otros instrumentos, cuyo vencimiento original no excede tres meses.

Equivalentes al efectivo: son inversiones a corto plazo de gran liquidez que se mantienen para cumplir con los compromisos de pago a corto plazo más que para propósitos de inversión u otros. Por tanto, una inversión cumplirá las condiciones de equivalente al efectivo solo cuando tenga vencimiento próximo, por ejemplo de tres meses o menos desde la fecha de adquisición.

La suma del efectivo en caja y bancos y las inversiones a corto plazo es lo que se conoce como **disponibilidades o efectivo disponible**.

El efectivo y las inversiones en valores constituyen los activos más líquidos de la empresa. Una empresa puede invertir su efectivo en inversiones de corto plazo de alta liquidez, como certificados de depósitos, letras de cambio, papel comercial o papel de deuda, entre otros, dichas inversiones reciben el nombre de equivalentes de efectivo, entonces en vez de reportar "Efectivo en caja y banco" como disponibilidades en su balance, la empresa reporta "efectivo y equivalentes de efectivo", siempre y cuando el vencimiento original no excede tres meses. Cuando una inversión exceda los tres meses se debe de reportar como inversiones mantenidas hasta el vencimiento.

¹Aplicación retroactiva: consiste en aplicar una nueva política contable a las transacciones, como si estas se hubieran aplicado siempre.

²Los depósitos en cuentas corrientes no devengan intereses.

Objetivos del Estado de Flujo de Efectivo

Entre los objetivos principales del Estado de Flujos de Efectivo tenemos:

- ❖ Proporcionar información apropiada a la gerencia, para que ésta pueda medir sus políticas de contabilidad y tomar decisiones que ayuden al desenvolvimiento de la empresa.
- ❖ Facilitar información financiera a los administradores, lo cual le permite mejorar sus políticas de operación y financiamiento.
- ❖ Proyectar en donde se ha estado gastando el efectivo disponible, que dará como resultado la descapitalización de la empresa.
- ❖ Mostrar la relación que existe entre la utilidad neta y los cambios en los saldos de efectivo. Estos saldos de efectivo pueden disminuir a pesar de que haya utilidad neta positiva y viceversa.
- ❖ Reportar los flujos de efectivo pasados para facilitar la predicción de flujos de efectivo futuros.
- ❖ La evaluación de la manera en que la administración genera y utiliza el efectivo.
- ❖ La determinación de la capacidad que tiene una compañía para pagar intereses y dividendos y para pagar sus deudas cuando éstas vencen.
- ❖ Identificar los cambios en la mezcla de activos productivos.

De lo expuesto se puede inferir que la finalidad del Estado de Flujos de Efectivo es presentar en forma comprensible información sobre el manejo de efectivo, es decir, su obtención y utilización por parte de la entidad durante un período determinado y, como consecuencia, mostrar una síntesis de los cambios ocurridos en la situación financiera para que los usuarios de los estados financieros puedan conocer y evaluar la liquidez o solvencia de la entidad.

El Estado de Flujos de Efectivo se diseña con el propósito de explicar los movimientos de efectivo proveniente de la operación normal del negocio, tales como la venta de bienes de uso, obtención de préstamos y aportación de los accionistas y aquellas transacciones que incluyan disposiciones de efectivo tales como compra de bienes de uso y pago de pasivos y de dividendos.

Fines del control del efectivo

La administración del efectivo es de principal importancia en cualquier negocio, porque es el medio para obtener mercancías y servicios. Se requiere una cuidadosa contabilización de las operaciones con efectivo debido a que este rubro puede ser rápidamente invertido.

El área de control de efectivo tiene como actividad principal cuidar todo el dinero que entra o entrará y programar todas las salidas de dinero, actuales o futuras, de manera que jamás quede en la empresa dinero ocioso, que nunca se pague de más y que nunca se tengan castigos o se paguen comisiones por falta de pago.

Esta área debe controlar o influir en todas las formas del dinero de la empresa, ya sea en las primas por cobrar, como en las inversiones y el pasivo exigible, además debe procurar la mayor visión hacia el futuro de por cobrar y pagar, de manera que pueda vislumbrar la posibilidad de problemas de liquidez o de tendencias de posibles pérdidas, por reducción del margen de utilidad.

La administración del efectivo generalmente se centra alrededor de dos áreas: el presupuesto de efectivo y el control interno de contabilidad.

El control de contabilidad es necesario para dar una base a la función de planeación y además con el fin de asegurarse que el efectivo se utiliza para propósitos propios de la empresa y no desperdiciados, mal invertidos o hurtados.

¿Quién es el responsable de administrar el flujo de efectivo?

La administración es responsable del control interno es decir de la protección de todos los activos de la empresa. El efectivo es el activo más líquido de un negocio. Se necesita un sistema de control interno adecuado para prevenir robos y evitar que los empleados utilicen el dinero de la compañía para uso personal.

La mayoría de las actividades de la empresa van encaminadas a afectar, directa e indirectamente, el flujo de la empresa. Consecuentemente, su administración es tarea en la cual están involucradas todas las personas que trabajan en la empresa. Lo que cada individuo haga (o deje de hacer) va a afectar de una manera u otra el efectivo de la empresa. Por ejemplo:

El fijar el precio de venta de las pólizas afectará el flujo de efectivo, ya que el precio influye sobre el tiempo en que se venda y consecuentemente, sobre el monto de efectivo que se generará.

Al definir y decidir a quién se le venderá a crédito y en qué términos y bajo qué condiciones, determina el tiempo en que el dinero derivado de las ventas a crédito durará "almacenado" en cartera y su monto.

El dar motivo para que el cliente esté insatisfecho, obtenga una queja en contra de la empresa, provocará que sus pagos se demoren hasta que su insatisfacción haya sido eliminada.

Cuatro principios básicos para la administración del efectivo.

Existen cuatro principios básicos cuya aplicación en la práctica conducen a una administración correcta del flujo de efectivo en una empresa determinada, Estos principios están orientados a lograr un equilibrio entre los flujos positivos (entradas de dinero) y los flujos negativos (salidas de dinero) de tal manera que la empresa pueda, conscientemente, influir sobre ellos para lograr el máximo provecho.

Los dos primeros principios se refieren a las entradas de dinero y los otros dos a las erogaciones de dinero.

Primer principio: "Siempre que sea posible se deben incrementar las entradas de efectivo"

Ejemplo:

- Incrementar el volumen de ventas.
- Incrementar el precio de ventas.
- Mejorar la mezcla de ventas. (Impulsando las de mayor margen de contribución)
- Eliminar descuentos.

Segundo principio: "Siempre que sea posible se deben acelerar las entradas de efectivo"

Ejemplo:

- Incrementar las ventas al contado
- Pedir anticipos a clientes
- Reducir plazos de crédito.

Tercer principio: "Siempre que sea posible se deben disminuir las salidas de dinero"

Ejemplo:

- Negociar mejores condiciones (reducción de precios) con los proveedores
- Hacer bien las cosas desde la primera vez.
- Reducir desperdicios en la producción y demás actividades de la empresa.

Cuarto principio: "Siempre que sea posible se deben demorar las salidas de dinero"

Ejemplo:

- Negociar con los proveedores los mayores plazos posibles.
- Adquirir otros activos en el momento próximo a utilizar.

Hay que hacer notar que la aplicación de un principio puede contradecir a otro, por ejemplo: Si se vende sólo al contado (cancelando ventas a crédito) se logra acelerar las entradas de dinero, pero se corre el riesgo de que disminuya el volumen de venta. Como se puede ver, existe un conflicto entre la aplicación del segundo principio con el primero.

La medición de la liquidez y de la rentabilidad en las organizaciones

La piedra angular de la contabilidad es el registro en base devengada, lo cual quiere decir que "un ingreso o un gasto se registra como tal, aunque no sea una entrada o un desembolso de efectivo". Dicho enfoque implica que la cifra que produce el estado de resultados, la utilidad neta, sea diferente del saldo de la partida de efectivo, el cual aparece en el primer rubro del estado de situación financiera, y puede explicarse analíticamente a través del estado de flujo de efectivo.

Como consecuencia de la utilización de la base devengada para el registro contable de las transacciones, se deduce que, en general, los ingresos no coinciden con las entradas de efectivo; los gastos no coinciden con las salidas de efectivo y, por ende, la cifra de la utilidad del estado de resultados no coincide con la cifra de efectivo que muestra el estado en la situación financiera.

El único caso en que ambas coincidirían sería aquel en que todos los ingresos fueran realizados en efectivo y todos los gastos hubieran sido desembolsados, lo cual es altamente improbable.

Tomando en cuenta que el estado de flujo de efectivo reconcilia la utilidad neta (con base en lo devengado) con los aumentos o disminuciones de efectivo durante

el período, es necesario utilizar procedimientos analíticos para convertir la utilidad neta a una base de flujo de efectivo, ya que las entradas de efectivo generadas por las operaciones normales difieren de la utilidad neta (con base en lo devengado) por dos razones fundamentales:

1. La inclusión en la utilidad neta de los efectos de los gastos que no representaron salidas de efectivo tales como depreciaciones y diferimiento de gastos.
2. La inclusión en la utilidad neta del efecto de las ventas a crédito y compras a crédito.

Por otra parte, tanto para la administración de una entidad económica como para los principales usuarios externos (accionistas y acreedores) es importante contar con información para poder evaluar dos de los aspectos más importantes en la operación de una entidad con fines de lucro: **la rentabilidad**, basada en la cifra de utilidad, **y la liquidez** basada en la del flujo de efectivo.

Se diseña para explicar los movimientos de efectivo provenientes de la operación normal del negocio, la venta de activos no corrientes, la obtención de préstamos, aportación de los accionistas y otras transacciones que involucren efectivo tales como: compras de activo fijo, pago de pasivos y pagos de dividendos.

La norma internacional de contabilidad núm. 7, específica que: las entidades deben confeccionar un estado de flujo de efectivo, de acuerdo con los requisitos establecidos en dicha norma, y deben presentarlo como parte integrante de sus estados financieros, para cada periodo en que sea obligatoria la presentación de estos.

La información acerca de los flujos de efectivo es útil porque suministra a los usuarios de los estados financieros las bases para evaluar la capacidad que tiene la empresa para generar efectivo y equivalentes al efectivo, así como sus necesidades de liquidez. Para tomar decisiones económicas, los usuarios deben evaluar la capacidad que la empresa tiene para generar efectivo y equivalentes al efectivo.

El objetivo de esta Norma es exigir a las empresas que suministren información acerca de los movimientos históricos en el efectivo y los equivalentes al efectivo a través de la presentación de un estado de flujos de efectivo, clasificados según que procedan de actividades de explotación, de inversión y de financiación.

Los usuarios de los estados financieros están interesados en saber cómo la empresa genera y utiliza el efectivo y los equivalentes al efectivo. Esta necesidad es independiente de la naturaleza de las actividades de la empresa, incluso

cuando el efectivo pueda ser considerado como el producto de la empresa en cuestión, como puede ser el caso de las entidades financieras. Básicamente, las empresas necesitan efectivo por las mismas razones, por muy diferentes que sean las actividades que constituyen su principal fuente de ingresos ordinarios. En efecto, todas ellas necesitan efectivo para llevar a cabo sus operaciones, pagar sus obligaciones y suministrar rendimientos a sus inversores. De acuerdo con lo anterior, esta Norma exige a todas las empresas que presenten un estado de flujos de efectivo.

Así mismo, la NIC 7 presenta las siguientes definiciones funcionales de los principales términos de este estado financiero básico:

Actividades de explotación: son las actividades que constituyen la principal fuente de ingresos ordinarios de la empresa, así como otras actividades que no puedan ser calificadas como de inversión o financiación.

Actividades de inversión: son las de adquisición, enajenación o abandono de activos a largo plazo, así como de otras inversiones no incluidas en el efectivo y los equivalentes al efectivo.

Actividades de financiación: son las actividades que producen cambios en el tamaño y composición de los capitales propios y de los préstamos tomados por parte de la empresa.

Ejemplos de flujos de efectivo por actividades de explotación

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

Ejemplos de flujos de efectivo por actividades de inversión

(a) pagos por la adquisición de inmovilizado material, inmaterial y otros activos a largo plazo, incluyendo los pagos relativos a los costes de desarrollo capitalizados y a trabajos realizados por la empresa para su inmovilizado material.

(b) cobros por ventas de inmovilizado material, inmaterial y otros activos a largo plazo.

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

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

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

(f) cobros derivados del reembolso de anticipos y préstamos a terceros (distintos de las operaciones de este tipo hechas por entidades financieras).

(g) pagos derivados de contratos a plazo, a futuro, de opciones y de permuta financiera, excepto cuando dichos contratos se mantengan por motivos de intermediación u otros acuerdos comerciales habituales, o bien cuando los anteriores pagos se clasifican como actividades de financiación.

(h) cobros procedentes de contratos a plazo, de futuros, de opciones y de permuta financiera, excepto cuando dichos contratos se mantienen por motivos de intermediación u otros acuerdos comerciales habituales, o bien cuando los anteriores cobros se clasifican como actividades de financiación.

Ejemplos de flujos de efectivo por actividades de financiación:

(a) Cobros procedentes de la emisión de acciones u otros instrumentos de capital.

(b) pagos a los propietarios por adquirir o rescatar las acciones de la empresa.

(c) cobros procedentes de la emisión de obligaciones, préstamos, bonos, cédulas hipotecarias y otros fondos tomados en préstamo, ya sea a largo o a corto plazo.

(d) reembolsos de los fondos tomados en préstamo.

(e) pagos realizados por el arrendatario para reducir la deuda pendiente procedente de un arrendamiento financiero.

La empresa debe informar acerca de los flujos de efectivo de las actividades de explotación usando uno de los dos métodos siguientes:

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

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

Dicha norma aconseja a las empresas que presenten los flujos de efectivo utilizando el método directo. Este método suministra información que puede ser útil en la estimación de los flujos de efectivo futuros, la cual no está disponible utilizando el método indirecto.

En el método directo, la información acerca de las principales categorías de cobros o pagos en términos brutos puede obtenerse mediante uno de los siguientes procedimientos:

(a) utilizando los registros contables de la empresa.

(b) ajustando las ventas y el coste de las ventas (para el caso de las entidades financieras, los intereses recibidos e ingresos asimilables y los intereses pagados y otros gastos asimilables), así como otras partidas en la cuenta de resultados por:

(i) los cambios habidos durante el ejercicio en las existencias y en las partidas a cobrar y a pagar derivadas de las actividades de explotación.

(ii) otras partidas sin reflejo en el efectivo.

(iii) otras partidas cuyos efectos monetarios se consideran flujos de efectivo de inversión o financiación.

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

(a) los cambios habidos durante el ejercicio en las existencias y en las cuentas a cobrar y a pagar derivadas de las actividades de explotación.

(b) las partidas sin reflejo en el efectivo, tales como depreciación, provisiones, impuestos diferidos, pérdidas y ganancias de cambio no realizadas, participación en ganancias no distribuidas de asociadas e intereses minoritarios.

(c) así como de cualquier otra partida cuyos efectos monetarios se consideren flujos de efectivo de inversión o financiación.

Bases de preparación del Estado de Flujo de Efectivo

Método Indirecto

La base para preparar el Estado de Flujo de Efectivo está constituida por:

- Dos estados de situación financiera (es decir, un estado de situación financiera comparativo) referidos al inicio y al fin del periodo al que corresponde el Estado de Flujo de Efectivo.
- Un estado de resultados correspondiente al mismo periodo
- Información adicional en relación con las operaciones y acontecimientos registrados en el ejercicio (notas).

El proceso de preparación consiste fundamentalmente en analizar las variaciones resultantes del estado de situación financiera comparativo para identificar los incrementos y decrementos en cada partida, lo cual culmina con el incremento o decremento neto del efectivo. Para realizar este análisis es importante identificar el flujo de efectivo generado por o destinado a la operación, que consiste esencialmente en traducir la utilidad neta reflejada en el estado de resultados a flujo de efectivo, separando las partidas incluidas en dicho resultado que no implicaron recepción o desembolso de efectivo (partidas virtuales), por ejemplo, el gasto por depreciación y las amortizaciones.

El proceso anterior se esquematiza de la siguiente manera:

Operación

Utilidad (perdida) neta

Partidas aplicadas a resultados que no requieren recursos:

- + Gastos por depreciación
- + Amortizaciones
- = Generación bruta de recursos
- ± Variación de reservas técnicas y matemáticas
- + Disminución de cartera de crédito

- (-) Incremento de cartera de crédito
- + Disminución de deudores por primas y otros
- (-) Incremento de deudores por primas y otros
- (-) Disminución de instituciones reaseguradoras y reafianzadoras del activo
- + Incremento de instituciones reaseguradoras y reafianzadoras del pasivo
- + Incremento de otros pasivos
- = Recursos generados por la operación

Financiamiento

- + Aumento de capital social
- (-) Disminuciones de capital social
- (-) Pagos de dividendos
- + Aumento de préstamos bancarios (corto y largo plazo)
- (-) Disminuciones por préstamos bancarios (corto y largo plazo)
- = Recursos utilizados (generados) en actividades de financiamiento

Inversión

- (-) Adquisiciones de activo fijo
- (-) Inversiones
- + Venta de activos fijos
- = Recursos utilizados (generados) en actividades de inversión

Efecto sobre la partida de efectivo y equivalentes al efectivo

- = Aumento (disminución) de efectivo del ejercicio
- + Efectivo al inicio del ejercicio
- = Efectivo al final del ejercicio

Metodología para la elaboración del estado de flujo de efectivo

Pasos necesarios para elaborar el estado de flujo de efectivo por el método indirecto:

Paso 1: Determinar el incremento o decremento de efectivo

El primer paso consiste en cuantificar el cambio que muestra el saldo de la cuenta de efectivo de un periodo con respecto al otro, lo cual puede hacerse simplemente una sustracción de dichos saldos, indicando si fue incremento o decremento. Este

dato sirve para comprobar si el resultado de la elaboración del flujo de efectivo es correcto.

Paso 2: Determinar el incremento o decremento de cada una de las cuentas del estado de situación financiera

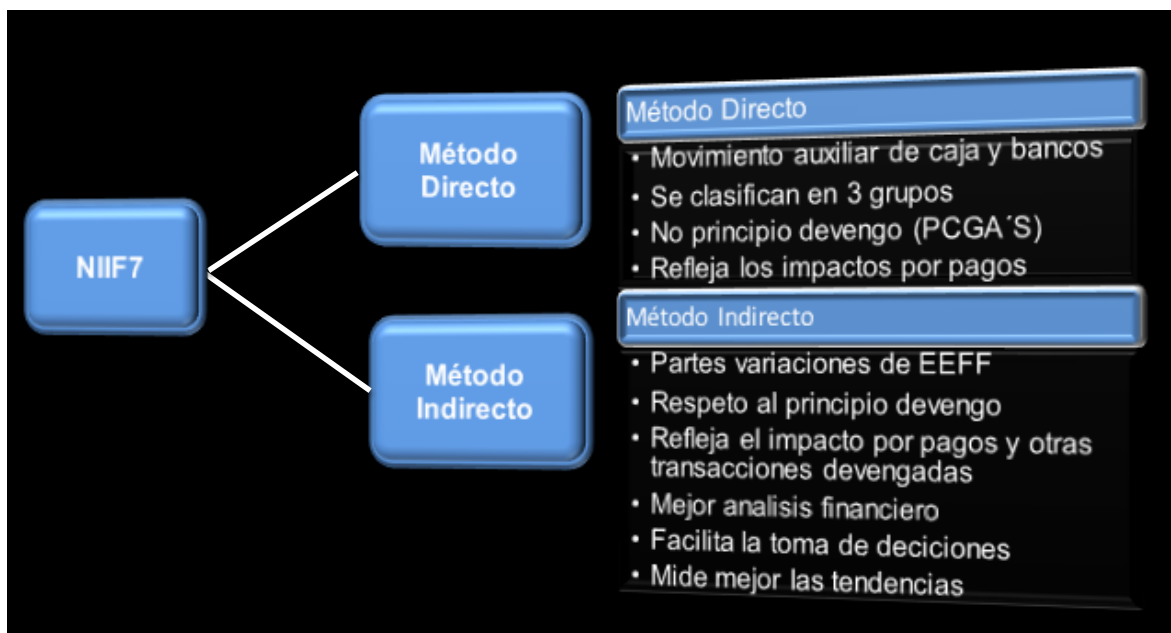
Este paso es similar al anterior, pero se aplica a todas las partidas del estado de situación financiera.

Paso 3: Analizar cada uno de los incrementos y decrementos de las partidas del estado de situación financiera

Este paso consiste en identificar el efecto en el flujo de efectivo de cada uno de los incrementos o decrementos de las diferentes partidas del estado de situación financiera obtenidos en el paso dos.

Paso 4: Clasificar los incrementos y disminuciones del flujo de efectivo

TABLA DE ANALISIS PARA IDENTIFICAR EL EFECTO DE LAS VARIACIONES EN EL ESTADO DE FLUJO DE EFECTIVO			
	AUMENTO	DISMINUCION	CLASIFICACION
Activo	-	+	Operación / Inversion
Pasivo	+	-	Financiamiento
Capital	+	-	Financiamiento



Razones Financieras

La definición matemática de una razón, es la relación entre dos cantidades comparadas entre sí.

Es la relación que guarda una cantidad con respecto de otra. La comparación de las razones puede efectuarse por medio de estándares calculados con datos de la propia empresa, o bien, de otras compañías dedicadas a la misma actividad. En el primer caso, se denomina análisis por comparación interna, y en el segundo, por comparación externa.

Razón de crecimiento de las primas

Esta razón nos indica cuánto han crecido las primas en un ejercicio puestas en comparación con las primas que la entidad tenía al principio del mismo.

$$\text{Razón de crecimiento de las primas} = \frac{\text{Primas del ejercicio} - \text{Primas del ejercicio anterior}}{\text{Primas del ejercicio anterior}}$$

Si esta razón es positiva indica que se está produciendo un incremento de las primas y cuanto mayor sea esta razón mayor será el crecimiento de las primas.

Por el contrario, si este ratio es negativo se estará produciendo un decremento de las primas.

Resultado Técnico

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

Permite establecer el margen de utilidad o pérdida en la operación de los componentes técnicos de la actividad del seguro y constituye un elemento fundamental para evaluar la eficiencia técnica de los administradores.

Este indicador debe ser mayor o igual a cero (0). En caso de ser menor que cero la aseguradora presenta una gestión técnica inadecuada, como resultado de insuficiencia de sus primas para cubrir los gastos de adquisición y administración, o bien, la inadecuada selección e inspección de riesgos que le origina una alta siniestralidad.

Rentabilidad

$$\text{Rentabilidad operacional} = \frac{\text{Utilidad Técnica}}{\text{Primas Retenidas}}$$

Proporciona el margen neto de utilidad o pérdida obtenida por la aseguradora en la operación de los productos y el costo del seguro.

Este indicador debe ser mayor que cero (0) y menor que (1). En el caso de que el indicador sea negativo y el resultado técnico positivo, la empresa está siendo un simple intermediario de los reaseguradores y a la vez son insuficientes sus productos financieros para obtener utilidad en la operación del seguro.

Cuando este indicador y el resultado técnico son negativos, salvo por alguna circunstancia extraordinaria, la aseguradora presenta una situación en la que no sólo es ineficiente su operativa técnica sino también su rentabilidad financiera para operar el seguro.

Resultado del Ejercicio

$$\text{Resultado del Ejercicio} = \frac{\text{Utilidad o Pérdida del Ejercicio}}{\text{Prima Retenida}}$$

Mide el total de beneficios o pérdida económica registrada por la aseguradora en el período contable. Este indicador debe ser mayor o igual a cero. Un valor menor de cero tiene incidencia directa en la pérdida de patrimonio de la aseguradora.

Razones de Actividad

Representa el tiempo que utiliza la compañía para el cobro de sus primas de seguro directo emitidas. Para mejor evaluación de este indicador, debe efectuarse un análisis de Antigüedad de saldos de primas por cobrar.

$$\text{Rotación de la Cartera} = \frac{\text{Primas Netas}}{\text{Primas por Cobrar}} = \text{N}^\circ \text{ de Veces}$$

$$365 / \text{N}^\circ \text{ de Veces} = \text{N}^\circ \text{ de días (Período de Cobro)}$$

Rotación de Bienes de Uso

La razón de rotación de los bienes de uso mide la efectividad con que la empresa utiliza su propiedad planta y equipo en la generación de primas.

$$\text{Rotación de Bienes de Uso} = \frac{\text{Primas Netas}}{\text{Bienes de Uso Neto}}$$

✚ Rotación de Activos Totales

La rotación de los activos totales sirve para evaluar con que eficiencia se utilizan los recursos totales de la empresa para generar córdobas en ventas. Cuanto mayor sea la rotación, tanto más eficiente se habrán empleado los activos en la empresa.

$$\text{Rotación de Activos Totales} = \frac{\text{Primas Netas}}{\text{Activos Totales}}$$

✚ Índice de Endeudamiento

El endeudamiento de una empresa nos indica cuánto dinero ajeno utilizamos para generar utilidades, es decir, el endeudamiento no es más que el uso del pasivo a corto y largo plazo.

$$\text{Endeudamiento Total} = \frac{\text{Pasivo Total}}{\text{Activo Total}}$$

Mide la proporción del total de activos que contablemente fueron financiados por acreedores de la compañía. Indica cuanto le pertenece a los acreedores de cada córdoba invertido en la empresa.

El coeficiente debe ser menor al 75%. Si fuese mayor indicaría que más del 75% de sus activos totales estarían financiados con deudas, lo que no es conveniente, porque entonces el control de la empresa estaría en poder de los acreedores.

$$\text{Exposición Neta} = \text{Activo} - \text{Pasivo}$$

$$\text{Patrimonio Neto} = \text{Activo} - \text{Pasivo}$$

DISEÑO METODOLÓGICO

Tipo de estudio

Según el tiempo de ocurrencia de los hechos y registro de la información

El estudio realizado es de corte transversal ya que pretende explicar, como funciona cada uno de los elementos propuestos. Al mismo tiempo trata de un estudio prospectivo ya que estaremos desarrollando herramientas de análisis a futuro.

Según el análisis y alcances de los resultados

El desarrollo de este trabajo, es de carácter descriptivo ya que explicamos la elaboración del Estado de Flujo de Efectivo y el uso de las razones financieras.

Las variables a considerar son los estados financieros:

Estado de Situación Financiera: El Balance General es un estado financiero de característica estático, se dice que es estático debido a que informa en una fecha determinada la situación financiera de la empresa.

El Balance es una fotografía estática de los bienes y derechos de una empresa (activo) y de cómo ha sido financiada su adquisición (pasivo):

Estado de Resultado: Es un documento contable que muestra detallada y ordenadamente la utilidad o pérdida del ejercicio, mientras que el Balance General únicamente muestra la utilidad, más no la forma como se ha obtenido, razón por la cual el estado de resultado se considera como un estado complementario del Balance General y representa la sumatoria de los ingresos, costos y gastos.

Estado de Cambios en el Patrimonio: Muestra los movimientos que se realizaron durante un ejercicio, en las cuentas patrimoniales, tal como el capital o aportes de los dueños; así mismo, muestra las utilidades retenidas registradas en reservas de capital o pendientes de distribuir y refleja el reparto de dividendos.

Estado de Flujo de Efectivo: Es un estado financiero que tiene como objetivo presentar en forma condensada y comprensible, información sobre el manejo del efectivo, es decir, su obtención y utilización por parte de la entidad durante un periodo determinado y, como consecuencia, mostrar una síntesis de los cambios ocurridos en la situación financiera para que los usuarios de los estados financieros puedan conocer y evaluar la liquidez o solvencia de la entidad.

Notas a los estados financieros: Son explicaciones adicionales relativas a un rubro en particular de los estados financieros.

Métodos e instrumentos de recolección de datos

Fuente de información primaria: www.segurosamerica.com.ni

Fuente de información secundaria: Libros.

Plan de tabulación y análisis

Para la realización de este trabajo se hizo necesario el uso de Microsoft Excel para la preparación de algunos cuadros insertos, además utilizamos medios de redacción e investigación como el paquete office: Word, power point.

RESULTADOS

Seguros América S.A
(Compañía Nicaraguense Subsidiaria de Sociedad Tenedora de America, S.A.)

Balances Generales

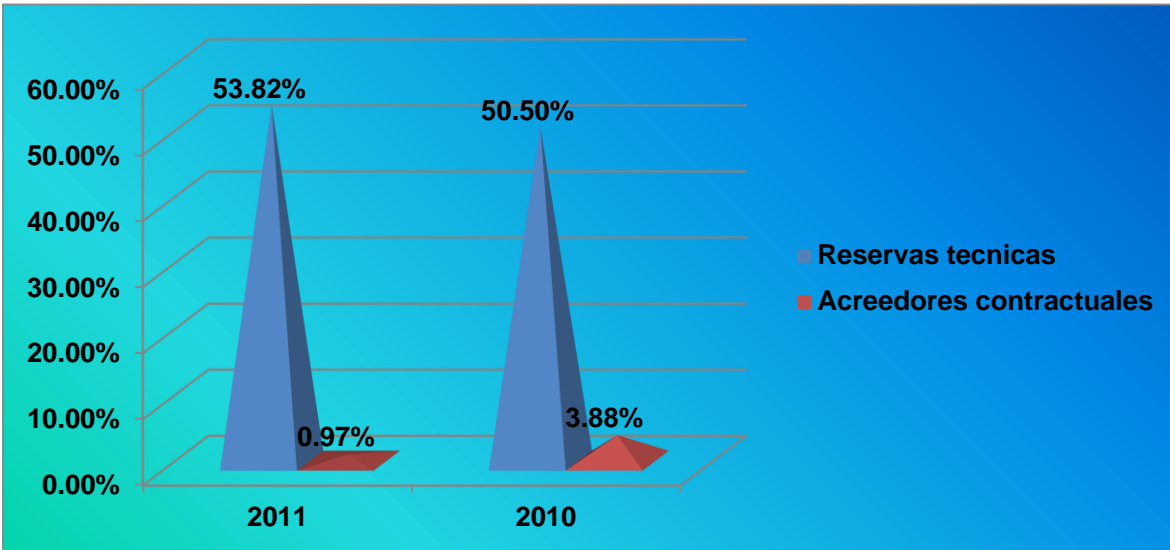
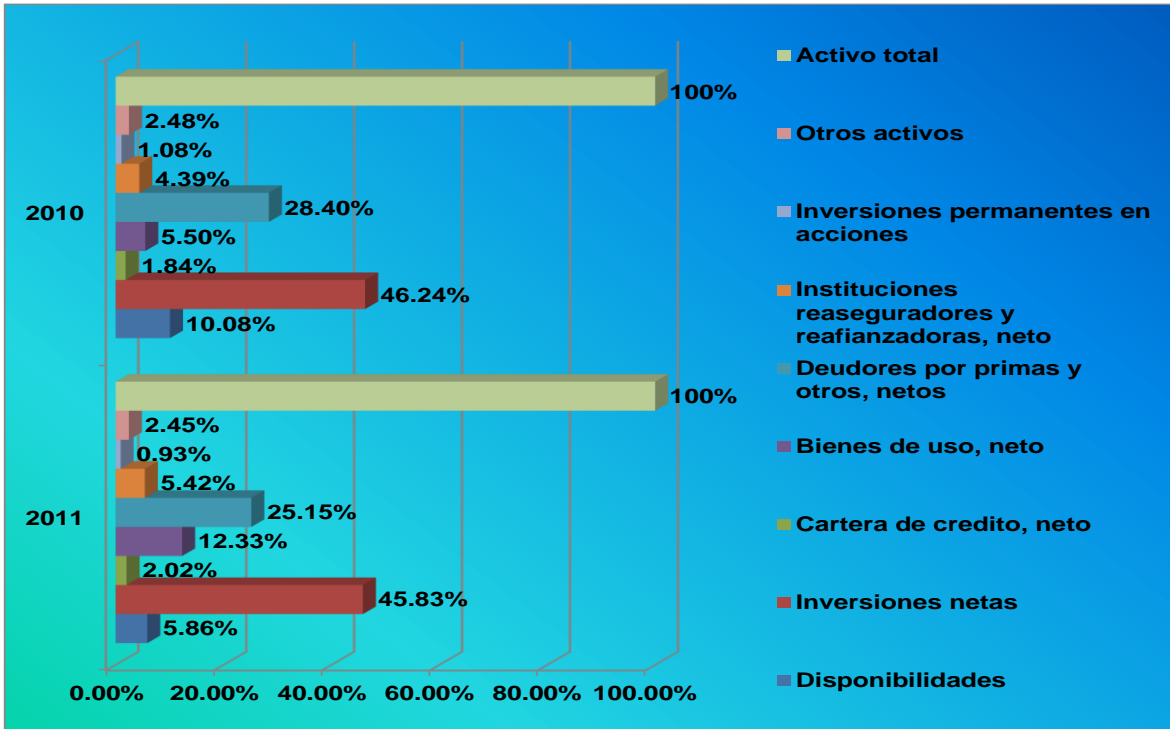
Por el año que Terminó al 31 de Diciembre del 2011 y 2010

(Cifras expresadas en cordobas)

<u>Activos</u>	<u>Notas</u>	<u>2011</u>	<u>2010</u>
Disponibilidades	6	C\$ 48921,465.00	C\$ 72177,245.00
Inversiones, neto	7	382446,961.00	331128,567.00
Inversiones disponibles para la venta		46175,652.00	42007,703.00
Inversiones mantenidas hasta el vencimiento		336271,309.00	289120,864.00
Cartera de créditos, neto	8	16861,390.00	13191,004.00
Créditos vigentes		16861,390.00	13191,004.00
Bienes de uso, neto	10	102869,509.00	39366,527.00
Terrenos		13279,774.00	858,578.00
Edificios		80495,527.00	33040,152.00
Mobiliario y equipo		7824,466.00	1109,357.00
Otros bienes de uso		1269,742.00	4358,440.00
Deudores por primas y otros, neto		209895,521.00	203376,693.00
Primas por cobrar	11	207604,171.00	188437,802.00
Otros deudores	12	2291,350.00	14938,891.00
Instituciones reaseguradoras y reafianzadoras, neto	13	45189,842.00	31414,376.00
Inversiones permanentes en acciones	14	7753,455.00	7753,455.00
Otros activos	15	20475,046.00	17724,777.00
Total activo		C\$ 834413,189.00	C\$ 716132,644.00
Pasivos			
Reservas técnicas	4.8	C\$ 449097,595.00	C\$ 361671,292.00
Reservas de riesgos en curso		143150,081.00	130722,927.00
Reservas matemáticas		676,701.00	1369,103.00
Reservas de seguros de vida con cuenta única de inversión		175728,048.00	120919,614.00
Reservas para siniestros pendientes de liquidación y/o pago	16	69801,519.00	62767,447.00
Reservas para obligaciones pendientes de cumplir por siniestros ocurridos y no reportados	17	3490,077.00	1830,206.00
Reservas de contingencia		20886,266.00	14115,931.00
Reservas para riesgos catastróficos		35364,903.00	29946,064.00
Acreedores contractuales		8091,389.00	27793,558.00
Primas en depósitos		973,986.00	15729,542.00
Depósito en Garantía por Fianzas Expedidas		7117,403.00	12064,016.00
Instituciones reaseguradoras y reafianzadoras	18	87506,766.00	65158,808.00
Acreedores diversos	20	6263,395.00	5809,141.00
Otros pasivos	21	68449,250.00	67863,891.00
Total pasivo		619408,395.00	528296,690.00
Capital			
Capital social suscrito y pagado	22	90000,000.00	75000,000.00
Reservas patrimoniales	22	42115,113.00	42115,112.00
Resultados acumulados de ejercicios anteriores		25970,841.00	18338,569.00
Resultados del presente ejercicio		56918,840.00	52382,273.00
Suma del capital		215004,794.00	187835,954.00
Suma del pasivo y capital		C\$ 834413,189.00	C\$ 716132,644.00

Seguros América S.A
 (Compañía Nicaraguense Subsidiaria de Sociedad Tenedora de America, S.A.)
Balances Generales
Análisis Estático. (Vertical)
 Por el año que Terminó al 31 de Diciembre del 2011 y 2010

<u>Activos</u>	<u>Notas</u>	<u>2011</u>	<u>%</u>	<u>2010</u>	<u>%</u>
Disponibilidades	6	C\$ 48921,465.00	6%	C\$ 72177,245.00	10%
Inversiones, neto	7				
Inversiones disponibles para la venta		46175,652.00	6%	42007,703.00	6%
Inversiones mantenidas hasta el vencimiento		336271,309.00	40%	289120,864.00	40%
		<u>382446,961.00</u>	<u>46%</u>	<u>331128,567.00</u>	<u>46%</u>
Cartera de créditos, neto	8				
Créditos vigentes		<u>16861,390.00</u>	<u>2%</u>	<u>13191,004.00</u>	<u>2%</u>
Bienes de uso, neto	10				
Terrenos		13279,774.00	2%	858,578.00	0.12%
Edificios		80495,527.00	10%	33040,152.00	5%
Mobiliario y equipo		7824,466.00	1%	1109,357.00	0.15%
Otros bienes de uso		<u>1269,742.00</u>	<u>0.15%</u>	<u>4358,440.00</u>	<u>1%</u>
		<u>102869,509.00</u>	<u>12%</u>	<u>39366,527.00</u>	<u>5%</u>
Deudores por primas y otros, neto					
Primas por cobrar	11	207604,171.00	25%	188437,802.00	26%
Otros deudores	12	<u>2291,350.00</u>	<u>0.27%</u>	<u>14938,891.00</u>	<u>2%</u>
		209895,521.00	25%	203376,693.00	28%
Instituciones reaseguradores y reafianzadoras, neto	13	45189,842.00	5%	31414,376.00	4%
Inversiones permanentes en acciones	14	7753,455.00	1%	7753,455.00	1%
Otros activos	15	<u>20475,046.00</u>	<u>2%</u>	<u>17724,777.00</u>	<u>2%</u>
		<u>283313,864.00</u>	<u>34%</u>	<u>260269,301.00</u>	<u>36%</u>
Total activo		C\$ <u>834413,189.00</u>	<u>100%</u>	C\$ <u>716132,644.00</u>	<u>100%</u>
Pasivos					
Reservas técnicas	4.8				
Reservas de riesgos en curso		143150,081.00	17%	130722,927.00	18%
Reservas matemáticas		676,701.00	0.08%	1369,103.00	0.19%
Reservas de seguros de vida con cuenta única de inversión		175728,048.00	21%	120919,614.00	17%
Reservas para siniestros pendientes de liquidación y/o pago	16	69801,519.00	8%	62767,447.00	9%
Reservas para obligaciones pendientes de cumplir por siniestros ocurridos y no reportados	17	3490,077.00	0.42%	1830,206.00	0.26%
Reservas de contingencia		20886,266.00	3%	14115,931.00	2%
Reservas para riesgos catastróficos		<u>35364,903.00</u>	<u>4%</u>	<u>29946,064.00</u>	<u>4%</u>
		<u>449097,595.00</u>	<u>54%</u>	<u>361671,292.00</u>	<u>51%</u>
Acreedores contractuales					
Primas en depósitos		973,986.00	0.12%	15729,542.00	2%
Depósito en Garantía por Fianzas Expedidas		<u>7117,403.00</u>	<u>1%</u>	<u>12064,016.00</u>	<u>2%</u>
		8091,389.00	1%	27793,558.00	4%
Instituciones reaseguradoras y reafianzadoras	18	87506,766.00	10%	65158,808.00	9%
Acreedores diversos	20	6263,395.00	1%	5809,141.00	1%
Otros pasivos	21	<u>68449,250.00</u>	<u>8%</u>	<u>67863,891.00</u>	<u>9%</u>
		<u>170310,800.00</u>	<u>20%</u>	<u>166625,398.00</u>	<u>23%</u>
Total pasivo		<u>619408,395.00</u>	<u>74%</u>	<u>528296,690.00</u>	<u>74%</u>
Capital					
Capital social suscrito y pagado	22	90000,000.00	11%	75000,000.00	10%
Reservas patrimoniales	22	42115,113.00	5%	42115,112.00	6%
Resultados acumulados de ejercicios anteriores		25970,841.00	3%	18338,569.00	3%
Resultados del presente ejercicio		<u>56918,840.00</u>	<u>7%</u>	<u>52382,273.00</u>	<u>7%</u>
Suma del capital		<u>215004,794.00</u>	<u>26%</u>	<u>187835,954.00</u>	<u>26%</u>
Suma del pasivo y capital		C\$ <u>834413,189.00</u>	<u>100%</u>	C\$ <u>716132,644.00</u>	<u>100%</u>



Seguros América S.A
 (Compañía Nicaraguense Subsidiaria de Sociedad Tenedora de America, S.A.)
 Balances Generales
 Análisis Dinámico.(Horizontal)
 Por el año que Terminó al 31 de Diciembre del 2011 y 2010

<u>Activos</u>	<u>Notas</u>	<u>2011</u>	<u>2010</u>	<u>Absoluto</u>	<u>Relativo</u>
Disponibilidades	6	C\$ 48921,465.00	C\$ 72177,245.00	C\$ (23255,780.00)	-32.22%
Inversiones, neto	7				
Inversiones disponibles para la venta		46175,652.00	42007,703.00	4167,949.00	9.92%
Inversiones mantenidas hasta el vencimiento		336271,309.00	289120,864.00	47150,445.00	16.31%
		<u>382446,961.00</u>	<u>331128,567.00</u>	<u>51318,394.00</u>	<u>15.50%</u>
Cartera de créditos, neto	8				
Créditos vigentes		<u>16861,390.00</u>	<u>13191,004.00</u>	<u>3670,386.00</u>	<u>27.82%</u>
Bienes de uso, neto	10				
Terrenos		13279,774.00	858,578.00	12421,196.00	1446.72%
Edificios		80495,527.00	33040,152.00	47455,375.00	143.63%
Mobiliario y equipo		7824,466.00	1109,357.00	6715,109.00	605.32%
Otros bienes de uso		<u>1269,742.00</u>	<u>4358,440.00</u>	<u>(3088,698.00)</u>	<u>-70.87%</u>
		<u>102869,509.00</u>	<u>39366,527.00</u>	<u>63502,982.00</u>	<u>161.31%</u>
Deudores por primas y otros, neto					
Primas por cobrar	11	207604,171.00	188437,802.00	19166,369.00	10.17%
Otros deudores	12	<u>2291,350.00</u>	<u>14938,891.00</u>	<u>(12647,541.00)</u>	<u>-84.66%</u>
		<u>209895,521.00</u>	<u>203376,693.00</u>	<u>6518,828.00</u>	<u>3.21%</u>
Instituciones reaseguradores y reafianzadoras, neto	13	45189,842.00	31414,376.00	13775,466.00	43.85%
Inversiones permanentes en acciones	14	7753,455.00	7753,455.00	-	
Otros activos	15	<u>20475,046.00</u>	<u>17724,777.00</u>	<u>2750,269.00</u>	<u>15.52%</u>
		<u>283313,864.00</u>	<u>260269,301.00</u>	<u>23044,563.00</u>	<u>8.85%</u>
Total activo		C\$ <u>834413,189.00</u>	C\$ <u>716132,644.00</u>	C\$ <u>118280,545.00</u>	<u>16.52%</u>
Pasivos					
Reservas técnicas	4.8				
Reservas de riesgos en curso		143150,081.00	130722,927.00	12427,154.00	9.51%
Reservas matemáticas		676,701.00	1369,103.00	(692,402.00)	-50.57%
Reservas de seguros de vida con cuenta única de inversión		175728,048.00	120919,614.00	54808,434.00	45.33%
Reservas para siniestros pendientes de liquidación y/o pago	16	69801,519.00	62767,447.00	7034,072.00	11.21%
Reservas para obligaciones pendientes de cumplir por siniestros ocurridos y no reportados	17	3490,077.00	1830,206.00	1659,871.00	90.69%
Reservas de contingencia		20886,266.00	14115,931.00	6770,335.00	47.96%
Reservas para riesgos catastróficos		<u>35364,903.00</u>	<u>29946,064.00</u>	<u>5418,839.00</u>	<u>18.10%</u>
		<u>449097,595.00</u>	<u>361671,292.00</u>	<u>87426,303.00</u>	<u>24.17%</u>
Acreeedores contractuales					
Primas en depósitos		973,986.00	15729,542.00	(14755,556.00)	-93.81%
Depósito en Garantía por Fianzas Expedidas		<u>7117,403.00</u>	<u>12064,016.00</u>	<u>(4946,613.00)</u>	<u>-41.00%</u>
		<u>8091,389.00</u>	<u>27793,558.00</u>	<u>(19702,169.00)</u>	<u>-70.89%</u>
Instituciones reaseguradoras y reafianzadoras	18	87506,766.00	65158,808.00	22347,958.00	34.30%
Acreeedores diversos	20	6263,395.00	5809,141.00	454,254.00	7.82%
Otros pasivos	21	<u>68449,250.00</u>	<u>67863,891.00</u>	<u>585,359.00</u>	<u>0.86%</u>
		<u>170310,800.00</u>	<u>166625,398.00</u>	<u>3685,402.00</u>	<u>2.21%</u>
Total pasivo		<u>619408,395.00</u>	<u>528296,690.00</u>	<u>91111,705.00</u>	<u>17.25%</u>
Capital					
Capital social suscrito y pagado	22	90000,000.00	75000,000.00	15000,000.00	20.00%
Reservas patrimoniales	22	42115,113.00	42115,112.00	1.00	0.00%
Resultados acumulados de ejercicios anteriores		25970,841.00	18338,569.00	7632,272.00	41.62%
Resultados del presente ejercicio		<u>56918,840.00</u>	<u>52382,273.00</u>	<u>4536,567.00</u>	<u>8.66%</u>
Suma del capital		<u>215004,794.00</u>	<u>187835,954.00</u>	<u>27168,840.00</u>	<u>14.46%</u>
Suma del pasivo y capital		C\$ <u>834413,189.00</u>	C\$ <u>716132,644.00</u>	C\$ <u>118280,545.00</u>	<u>16.52%</u>

Seguros América S.A
(Compañía Nicaragüense).
Estado de Resultado.
Año terminado el 31 de diciembre de 2010 y 2009
(Cifras expresadas en córdobas)

	Notas	2010		2009	
Ingresos por primas					
Primas netas emitidas	23		C\$	678571,710.00	C\$ 606910985
Primas emitidas		1013460,467.00		912304988	
Devoluciones y cancelaciones		<u>(334888,757.00)</u>		<u>-305394003</u>	
Primas cedidas				<u>(328196,902.00)</u>	<u>-296696399</u>
Primas retenidas				350374,808.00	310214586
Variación de reservas					
Variación neta de reservas técnicas de riesgo en curso				(31303,271.00)	-11561489
Matemáticas y por cuenta de inversión		(26064,475.00)		-5324806	
Primas no devengadas		<u>(5238,796.00)</u>		<u>-6236683</u>	
Variación neta de reservas técnicas de previsión				18734,823.00	-14589911
Reservas de contingencias		21921,834.00		-11609005	
Reservas catastróficas		<u>(3187,011.00)</u>		<u>-2980906</u>	
Margen para siniestros y gastos				337806,360.00	284063186
Costo de siniestralidad					
Costo neto de siniestralidad y otras obligaciones contr:	24			(173715,429.00)	-147245258
Siniestralidad y otras obligaciones contractuales		(275468,578.00)		-232276358	
(-) Siniestralidad recuperada del reaseguro y reafianzamiento cedido		<u>101753,149.00</u>		<u>85031100</u>	
Siniestros de períodos anteriores				6403,662.00	8126930
Egresos por siniestros de períodos anteriores		(13340,763.00)		-63252846	
Ingresos por siniestros de períodos anteriores		<u>19744,425.00</u>		<u>71379776</u>	
Margen para costos y gastos operacionales				170494,593.00	144944858
Gastos operacionales					
Costos de emisión	25			(104118,075.00)	-94373944
Costos de adquisición		(70589,327.00)		-61591745	
Otros gastos de adquisición		(17787,853.00)		-9682954	
Costos de exceso de pérdida		<u>(15740,895.00)</u>		<u>-23099245</u>	
Gastos de administración (netos)				(98373,795.00)	-92761506
Gastos de administración	26	(106800,574.00)		-100615838	
Derecho de emisión		<u>8426,779.00</u>		<u>7854332</u>	
(-) Comisiones y participación de utilidades de reaseguros cedidos	23			68937,156.00	73029632
Utilidad técnica				36939,879.00	30839040
Producto y gastos financieros					
Productos financieros neto	27			23379,013.00	28084,907.00
De inversiones		20763,433.00		25070015	
Otros productos financieros		<u>2615,580.00</u>		<u>3014,892.00</u>	
Resultado cambiario (neto)	28			5508,939.00	5477353
Ingresos por tipo de cambio		27108,046.00		26022550	
Egresos por tipo de cambio		<u>(21599,107.00)</u>		<u>-20545197</u>	
Otros productos y gastos (neto)				1623,248.00	487984
Otros productos		2948,694.00		1645346	
Otros gastos		<u>(1325,446.00)</u>		<u>-1157362</u>	
Utilidades antes del impuesto sobre la renta				67451,079.00	64889284
Impuesto sobre la renta	29			(15068,806.00)	-13000702
Utilidad del ejercicio después de impuesto sobre la renta			C\$	<u>52382,273.00</u>	C\$ 51888582

Seguros América S.A
(Compañía Nicaraguense Subsidiaria de Sociedad Tenedora de America, S.A)
Estados de Resultados
Por el año que Terminó al 31 de Diciembre del 2011 y 2010

(Cifras expresadas en cordobas)

	<u>Notas</u>	<u>2011</u>	<u>2010</u>	
Ingresos por primas				
Primas netas emitidas	23	C\$ 765453,791.00	C\$ 678571,710.00	
Primas emitidas		1249851,535.00	1013460,467.00	
Devoluciones y cancelaciones		<u>(484397,744.00)</u>	<u>(334888,757.00)</u>	
Primas cedidas		(407549,722.00)	(328196,902.00)	
Primas retenidas		357904,069.00	350374,808.00	
Variación de reservas				
Variación neta de reservas técnicas de riesgo en curso		(53569,335.00)	(31303,271.00)	
Matemáticas y por cuenta de inversión		(48122,155.00)	(26064,475.00)	
Primas no devengadas		<u>(5447,180.00)</u>	<u>(5238,796.00)</u>	
Variación neta de reservas técnicas de previsión		(9769,159.00)	18734,823.00	
Reservas de contingencias		(5952,975.00)	21921,834.00	
Reservas catastróficas		<u>(3816,184.00)</u>	<u>(3187,011.00)</u>	
Margen para siniestros y gastos		294565,575.00	337806,360.00	
Costo de siniestralidad				
Costo neto de siniestralidad y otras obligaciones contractuales	24	(182222,696.00)	(173715,429.00)	
Siniestralidad y otras obligaciones contractuales		(298910,987.00)	(275468,578.00)	
(-) Siniestralidad recuperada del reaseguro y reafianzamiento cedido		<u>116688,291.00</u>	<u>101753,149.00</u>	
Siniestros de períodos anteriores			6403,662.00	
Egresos por siniestros de períodos anteriores			(13340,763.00)	
Ingresos por siniestros de períodos anteriores			<u>19744,425.00</u>	
Margen para costos y gastos operacionales		112342,879.00	170494,593.00	
Gastos operacionales				
Costos de emisión	25	(117863,829.00)	(104118,075.00)	
Costos de adquisición		(76021,736.00)	(70589,327.00)	
Otros gastos de adquisición		(20376,148.00)	(17787,853.00)	
Costos de exceso de pérdida		<u>(21465,945.00)</u>	<u>(15740,895.00)</u>	
Gastos de administración (netos)		(121073,126.00)	(98373,795.00)	
Gastos de administración	26	(130723,449.00)	(106800,574.00)	
Derecho de emisión		<u>9650,323.00</u>	<u>8426,779.00</u>	
(-) Comisiones y participación de utilidades de reaseguros cedidos	23	95537,416.00	68937,156.00	
Utilidad técnica		(31056,660.00)	36939,879.00	
Ingresos y Egresos Técnicos de Periodos Anteriores		48555,129.00		
Utilidad (Pérdida) técnica con Ingresos y Egresos de Periodos Anteriores		17498,469.00		
Producto y gastos financieros				
Productos financieros neto	27	42932,600.00	23379,013.00	
De inversiones		40782,350.00	20763,433.00	
Otros productos financieros		<u>2150,250.00</u>	<u>2615,580.00</u>	
Resultado cambiario (neto)	28	4092,528.00	5508,939.00	
Ingresos por tipo de cambio		28094,376.00	27108,046.00	
Egresos por tipo de cambio		<u>(24001,848.00)</u>	<u>(21599,107.00)</u>	
Otros productos y gastos (neto)		1570,092.00	1623,248.00	
Otros productos		3340,510.00	2948,694.00	
Otros gastos		<u>(1770,418.00)</u>	<u>(1325,446.00)</u>	
Utilidades antes del impuesto sobre la renta		66093,689.00	67451,079.00	
Impuesto sobre la renta	29	(9174,849.00)	(15068,806.00)	
Utilidad del ejercicio después de impuesto sobre la renta		C\$ <u>56918,840.00</u>	C\$ <u>52382,273.00</u>	

Seguros América S.A
(Compañía Nicaraguense Subsidiaria de Sociedad Tenedora de America, S.A.)
Estados de Resultados
Análisis Estático. (Vertical)
Por el año que Terminó al 31 de Diciembre del 2011 y 2010

	Notas	2011	%	2010	%
Ingresos por primas					
Primas netas emitidas	23				
Primas emitidas		C\$ 1249851,535.00	163%	C\$ 1013460,467.00	149%
Devoluciones y cancelaciones		(484397,744.00)	-63%	(334888,757.00)	-49%
		765453,791.00	100%	678571,710.00	100%
		(407549,722.00)	-53%	350374,808.00	52%
Primas cedidas		357904,069.00	47%	1028946,518.00	152%
Primas retenidas					
Variación de reservas					
Variación neta de reservas técnicas de riesgo en curso					
Matemáticas y por cuenta de inversión		(48122,155.00)	-6%	(26064,475.00)	-4%
Primas no devengadas		(5447,180.00)	-1%	(5238,796.00)	-1%
		(53569,335.00)	-7%	(31303,271.00)	-5%
Variación neta de reservas técnicas de previsión					
Reservas de contingencias		(5952,975.00)	-1%	21921,834.00	3%
Reservas catastróficas		(3816,184.00)	-0.50%	(3187,011.00)	-0.47%
		(9769,159.00)	-1%	18734,823.00	3%
		(63338,494.00)	-8%	(12568,448.00)	-2%
		294565,575.00	38%	337806,360.00	50%
Margen para siniestros y gastos					
Costo de siniestralidad					
Costo neto de siniestralidad y otras obligaciones contractuales	24			(173715,429.00)	-26%
Siniestralidad y otras obligaciones contractuales		(298910,987.00)	-39%	(275468,578.00)	-41%
(-) Siniestralidad recuperada del reaseguro y reafianzamiento cedido		116688,291.00	15%	101753,149.00	15%
		(182222,696.00)	-24%	(173715,429.00)	-26%
Siniestros de períodos anteriores					
Egresos por siniestros de períodos anteriores				(13340,763.00)	-2%
Ingresos por siniestros de períodos anteriores				19744,425.00	3%
				6403,662.00	1%
		112342,879.00	15%	170494,593.00	25%
Margen para costos y gastos operacionales					
Gastos operacionales					
Costos de emisión	25				
Costos de adquisición		(76021,736.00)	-10%	(70589,327.00)	-10%
Otros gastos de adquisición		(20376,148.00)	-3%	(17787,853.00)	-3%
Costos de exceso de pérdida		(21465,945.00)	-3%	(15740,895.00)	-2%
		(117863,829.00)	-15%	(104118,075.00)	-15%
Gastos de administración (netos)					
Gastos de administración	26	(130723,449.00)	-17%	(106800,574.00)	-16%
Derecho de emisión		9650,323.00	1%	8426,779.00	1%
		(121073,126.00)	-16%	(98373,795.00)	-14%
(-) Comisiones y participación de utilidades de reaseguros cedidos	23	95537,416.00	12%	68937,156.00	10%
Utilidad técnica		(31056,660.00)	-4%	36939,879.00	5%
Ingresos y Egresos Técnicos de Periodos Anteriores		48555,129.00	6%		
Utilidad (Pérdida) técnica con Ingresos y Egresos de Periodos Anteriores		17498,469.00	2%		
Producto y gastos financieros					
Productos financieros neto	27				
De inversiones		40782,350.00	5%	20763,433.00	3%
Otros productos financieros		2150,250.00	0.28%	2615,580.00	0.39%
		42932,600.00	6%	23379,013.00	3%
Resultado cambiario (neto)	28				
Ingresos por tipo de cambio		28094,376.00	4%	27108,046.00	4%
Egresos por tipo de cambio		(24001,848.00)	-3%	(21599,107.00)	-3%
		4092,528.00	1%	5508,939.00	1%
Otros productos y gastos (neto)					
Otros productos		3340,510.00	0.44%	2948,694.00	0.43%
Otros gastos		(1770,418.00)	-0.23%	(1325,446.00)	-0.20%
		1570,092.00	0.21%	1623,248.00	0.24%
Utilidades antes del impuesto sobre la renta		66093,689.00	9%	67451,079.00	10%
Impuesto sobre la renta	29	(9174,849.00)	-1%	(15068,806.00)	-2%
Utilidad del ejercicio después de impuesto sobre la renta		C\$ 56918,840.00	7%	C\$ 52382,273.00	8%

Seguros América S.A
 (Compañía Nicaraguense Subsidiaria de Sociedad Tenedora de America, S.A.)
Estados de Resultados.
Análisis Dinámico.(Horizontal)
Por el año que Terminó al 31 de Diciembre del 2011 y 2010

	<u>Notas</u>	<u>2011</u>	<u>2010</u>	<u>Absoluto</u>	<u>Relativo</u>
Ingresos por primas					
Primas netas emitidas	23				
Primas emitidas		C\$ 1249851,535.00	C\$ 1013460,467.00	C\$ 236391,068.00	23%
Devoluciones y cancelaciones		(484397,744.00)	(334888,757.00)	(149508,987.00)	45%
		765453,791.00	678571,710.00	86882,081.00	13%
Primas cedidas		(407549,722.00)	(328196,902.00)	(79352,820.00)	24%
Primas retenidas		357904,069.00	350374,808.00	7529,261.00	2%
Variación de reservas					
Variación neta de reservas técnicas de riesgo en curso					
Matemáticas y por cuenta de inversión		(48122,155.00)	(26064,475.00)	(22057,680.00)	85%
Primas no devengadas		(5447,180.00)	(5238,796.00)	(208,384.00)	4%
		(53569,335.00)	(31303,271.00)	(22266,064.00)	71%
Variación neta de reservas técnicas de previsión					
Reservas de contingencias		(5952,975.00)	21921,834.00	(27874,809.00)	-127%
Reservas catastróficas		(3816,184.00)	(3187,011.00)	(629,173.00)	20%
		(9769,159.00)	18734,823.00	(28503,982.00)	-152%
		(63338,494.00)	(12568,448.00)	(50770,046.00)	404%
Margen para siniestros y gastos		294565,575.00	337806,360.00	(43240,785.00)	-13%
Costo de siniestralidad					
Costo neto de siniestralidad y otras obligaciones contractuales	24				
Siniestralidad y otras obligaciones contractuales		(298910,987.00)	(275468,578.00)	(23442,409.00)	9%
(-) Siniestralidad recuperada del reaseguro y reafianzamiento cedido		116688,291.00	101753,149.00	14935,142.00	15%
		(182222,696.00)	(173715,429.00)	(8507,267.00)	5%
Siniestros de períodos anteriores					
Egresos por siniestros de períodos anteriores			(13340,763.00)		
Ingresos por siniestros de períodos anteriores			19744,425.00		
			6403,662.00		
Margen para costos y gastos operacionales		112342,879.00	170494,593.00	(58151,714.00)	-34%
Gastos operacionales					
Costos de emisión	25				
Costos de adquisición		(76021,736.00)	(70589,327.00)	(5432,409.00)	8%
Otros gastos de adquisición		(20376,148.00)	(17787,853.00)	(2588,295.00)	15%
Costos de exceso de pérdida		(21465,945.00)	(15740,895.00)	(5725,050.00)	36%
		(117863,829.00)	(104118,075.00)	(13745,754.00)	13%
Gastos de administración (netos)					
Gastos de administración	26	(130723,449.00)	(106800,574.00)	(23922,875.00)	22%
Derecho de emisión		9650,323.00	8426,779.00	1223,544.00	15%
		(121073,126.00)	(98373,795.00)	(22699,331.00)	23%
(-)Comisiones y participación de utilidades de reas. cedidos	23	95537,416.00	68937,156.00	26600,260.00	39%
Utilidad técnica		(31056,660.00)	36939,879.00	(67996,539.00)	-184%
Ingresos y Egresos Técnicos de Periodos Anteriores		48555,129.00			
Utilidad (Pérdida) técnica con Ingresos y Egresos de Periodos Anteriores		17498,469.00			
Producto y gastos financieros					
Productos financieros neto	27				
De inversiones		40782,350.00	20763,433.00	20018,917.00	96%
Otros productos financieros		2150,250.00	2615,580.00	(465,330.00)	-18%
		42932,600.00	23379,013.00	19553,587.00	84%
Resultado cambiario (neto)	28				
Ingresos por tipo de cambio		28094,376.00	27108,046.00	986,330.00	4%
Egresos por tipo de cambio		(24001,848.00)	(21599,107.00)	(2402,741.00)	11%
		4092,528.00	5508,939.00	(1416,411.00)	-26%
Otros productos y gastos (neto)					
Otros productos		3340,510.00	2948,694.00	391,816.00	13%
Otros gastos		(1770,418.00)	(1325,446.00)	(444,972.00)	34%
		1570,092.00	1623,248.00	(53,156.00)	-3%
Utilidades antes del impuesto sobre la renta		66093,689.00	67451,079.00	(1357,390.00)	-2%
Impuesto sobre la renta	29	(9174,849.00)	(15068,806.00)	5893,957.00	-39%
Utilidad del ejercicio después de impuesto sobre la renta		C\$ 56918,840.00	C\$ 52382,273.00	C\$ 4536,567.00	9%

Seguros América S.A
(Compañía Nicaraguense Subsidiaria de Sociedad Tenedora de America, S.A.)
Estados de Cambios en el Patrimonio Neto
Por el año que Terminó al 31 de Diciembre del 2011 y 2010
 (Cifras expresadas en cordobas)

Notas	<u>Capital social pagado</u>	<u>Reserva legal</u>	<u>Resultados acumulados</u>	<u>Resultado del ejercicio</u>	<u>Total</u>
Saldo inicial al 1 de enero de 2010	C\$ 50000,000.00	C\$ 26474,484.00	C\$ 88729,195.00	-	C\$ 165203,679.00
Movimiento inherente en las decisiones de los accionistas					
22 Pagos de dividendos	-	-	(29750,000.00)	-	(29750,000.00)
22 Traslados a reserva legal	-	7783,287.00	(7783,287.00)	-	-
Aumento de Capital	<u>25000,000.00</u>	-	<u>(25000,000.00)</u>	-	-
Total	<u>75000,000.00</u>	<u>34257,771.00</u>	<u>26195,908.00</u>	-	<u>135453,679.00</u>
Movimientos inherentes a la operación					
Utilidad neta del año	-	-	-	<u>52382,274.00</u>	<u>52382,274.00</u>
Saldo final al 31 de diciembre de 2010	<u>C\$ 75000,000.00</u>	<u>C\$ 34257,771.00</u>	<u>C\$ 26195,908.00</u>	<u>52382,274.00</u>	<u>C\$ 187835,953.00</u>
Saldo inicial al 1 de enero de 2011	75000,000.00	34257,771.00	78578,182.00	-	187835,953.00
Movimiento inherente en las decisiones de los accionistas					
22 Pago de aumento de capital social mediante capitalización de utilidades	15000,000.00	-	(15000,000.00)	-	-
22 Pagos de dividendos	-	-	(29750,000.00)	-	(29750,000.00)
22 Traslados a reserva legal	-	7857,341.00	(7857,341.00)	-	-
Total	<u>90000,000.00</u>	<u>42115,112.00</u>	<u>25970,841.00</u>	-	<u>158085,953.00</u>
Movimientos inherentes a la operación					
Utilidad neta del año	-	-	-	<u>56918,841.00</u>	<u>56918,841.00</u>
Saldo final al 31 de diciembre de 2010	<u>C\$ 90000,000.00</u>	<u>C\$ 42115,112.00</u>	<u>C\$ 25970,841.00</u>	<u>56918,841.00</u>	<u>C\$ 215004,794.00</u>

Seguros América, S.A.
Compañía Nicaraguense Subsidiaria de Sociedad Tenedora de America, S.A.
Estado de Flujos de Efectivo
Por el año que terminó el 31 de diciembre de 2011

(cifras expresadas en córdobas)

Notas	<u>2011</u>
Flujo de efectivo de actividades de operación	
Resultado neto de ejercicio	56918,840.00
Ajustes para conciliar el resultado neto del ejercicio con el efectivo neto provisto por las actividades de operación	
10 Depreciación de bienes de uso	5451,509.00
24 Depreciación de bienes diversos	114,622.00
24 Amortización	1433,541.00
10 Perdida en retiro de bienes en uso	996,668.00
11 Provisión para primas por cobrar	246,771.00
8 Aumento/Disminución en la reservas para prestamos por cobrar	71,388.00
Variación neta de reservas técnicas	
De riesgo en curso	12427,154.00
Matemáticas	(692,402.00)
De seguro de vida con cuenta única de inversión	54808,434.00
Paras siniestros pendientes de liquidación y /o pago	7034,072.00
Para obligaciones pendientes de cumplir por siniestros ocurridos y no reportados	1659,871.00
De contingencia	6770,335.00
Parar riesgos catastróficos	5418,839.00
Variación neta en activos y pasivos	
Disminución de cartera de crédito	(3741,774.00)
7 Aumento de rendimiento por cobrar en inversiones	2385,455.00
(Aumento) de deudores por primas y otros	(6765,599.00)
Disminución de instituciones reaseguradores y reafianzadores (del activo)	(13775,466.00)
(Aumento) disminución de otros activos	(4298,431.00)
Disminución de acreedores contractuales	(19702,169.00)
Aumento de instituciones reaseguradores y reafianzadores (del pasivo)	22347,958.00
(Disminución) aumento de acreedores diversos	454,254.00
Aumento de otros pasivos	585,359.00
Efectivo neto provisto por las actividades de operación	<u>130149,229.00</u>
Flujo de efectivo de actividades de inversión	
Variación neta de:	
Inversiones	(53703,849.00)
10 Bienes de uso	(69951,156.00)
Efectivo neto utilizado en las actividades de inversión	<u>(123655,005.00)</u>
Flujo de efectivo de actividades de financiamiento	
Variación neta de:	
Pago de dividendos	(29750,000.00)
Efectivo neto usado en actividades de financiamiento	<u>(29750,000.00)</u>
Variación neta de disponibilidades	(23255,776.00)
Disponibilidades al inicio	72177,245.00
Disponibilidades al final	<u>48921,469.00</u>

	AÑO 2011	AÑO 2010
RAZONES DE RENTABILIDAD		
Razón de crecimiento de primas	23%	11%
Resultado técnico	-4%	5%
Rentabilidad operacional	-9%	11%
Resultado del ejercicio	16%	15%

La razón de crecimiento de primas representa el 23%, lo cual indica que se está produciendo un incremento de las primas y cuanto mayor sea esta razón mayor será el crecimiento de las primas.



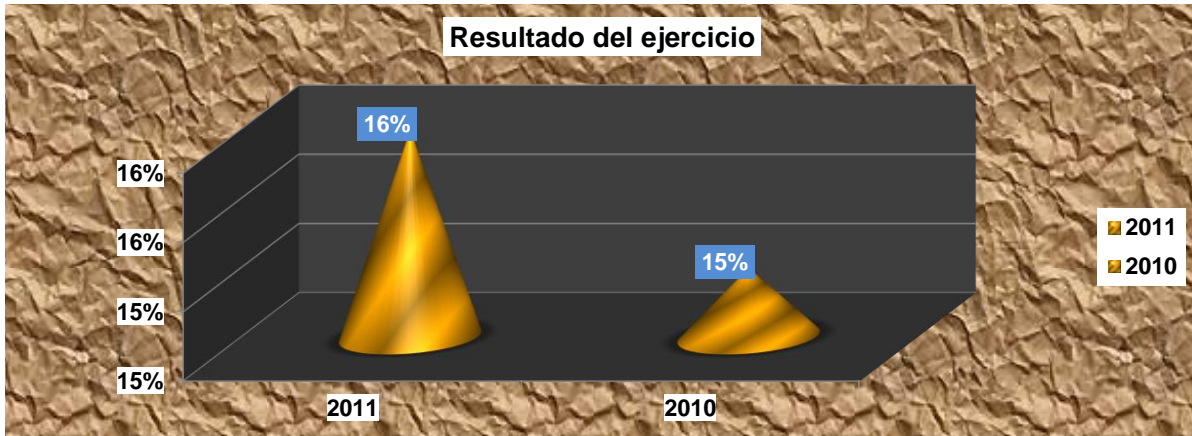
El resultado técnico, establece el margen de utilidad o pérdida en la operación de los componentes técnicos del seguro. En el 2011 el resultado técnico es de (0.04) lo que representa que hubo una disminución en comparación al año anterior, por tanto refleja la necesidad de evaluación de los administradores, tanto en su gestión técnica de cobertura de primas sobre los gastos de administración y adquisición.



La rentabilidad operacional, permite apreciar la utilidad o perdida obtenida en la operación del seguro incluyendo los productos o gastos propios de ellos, durante el periodo contable hubo una disminución de (0.09), por lo tanto la aseguradora presenta una situación en la que no solo es ineficiente su operatividad técnica sino también su rentabilidad financiera para operar el seguro



Resultado del ejercicio, mide el beneficio o pérdida económica registrada contablemente, durante el periodo del 2011 hubo un incremento de 16% lo que representa que la aseguradora está teniendo un progreso favorable en comparación al año anterior.

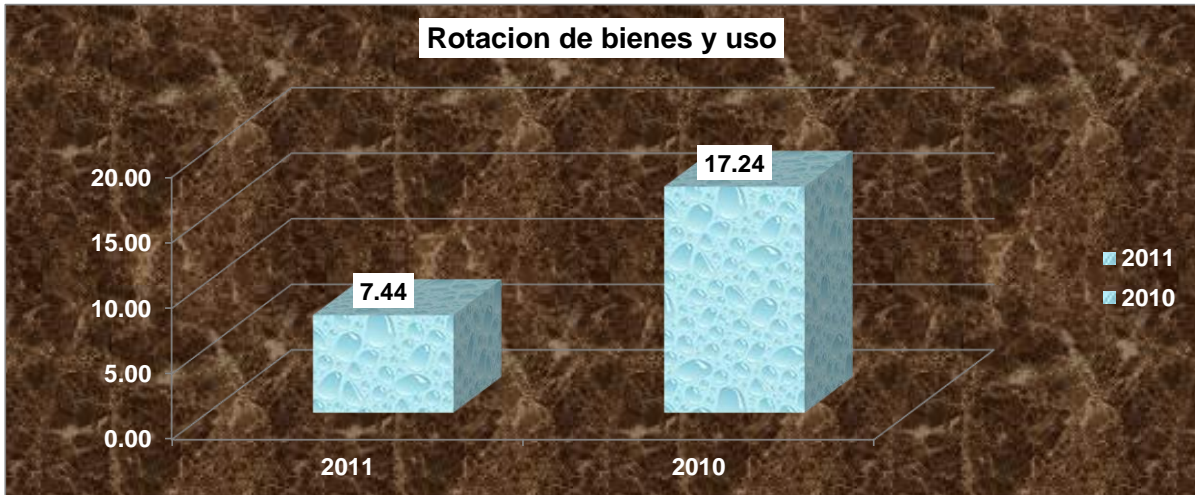


	AÑO 2011	AÑO 2010
RAZONES DE ACTIVIDAD		
Rotación de cartera	3.69	3.60
	98.99	101.36
Rotación de bienes y uso	744%	1724%
Razón de activos totales	92%	95%

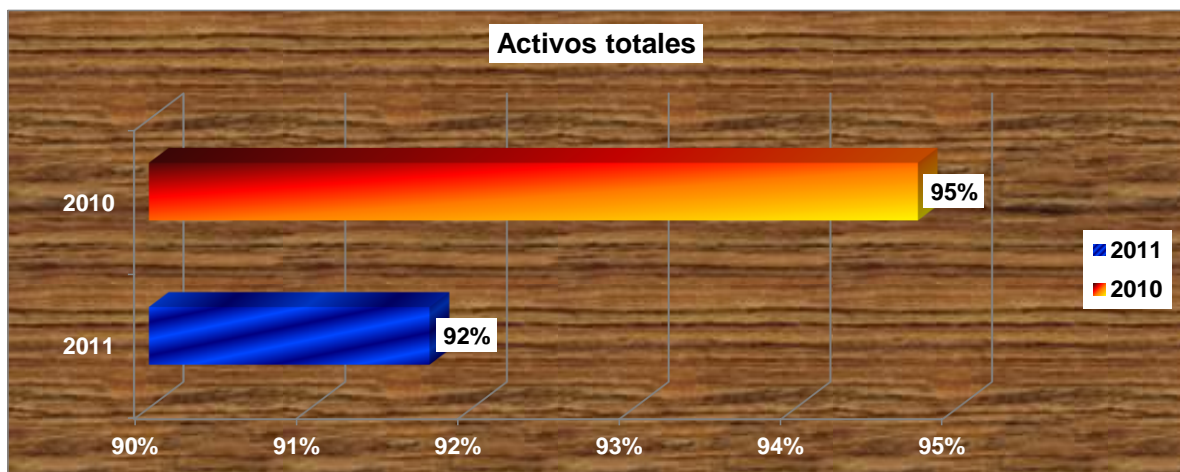
Rotación de cartera, representa el tiempo para el cobro de las primas de seguro directo emitidas. Su importancia es recuperar efectivo en el menor tiempo posible. El 98.99 días indica una alta rotación, lo que significa que existe una rápida recuperación del efectivo.

No se debe de perder de vista que un factor de medición es la política de crédito en cuanto al tiempo. Para un mejor análisis de las primas por cobrar es necesario un análisis de antigüedad de saldos.

Rotación de bienes de uso, mide la efectividad con que la empresa utiliza su propiedad planta y equipo en la generación de primas. En el 2011 el resultado es de 7.44% lo cual determina una disminución en la generación de primas con respecto al año anterior.

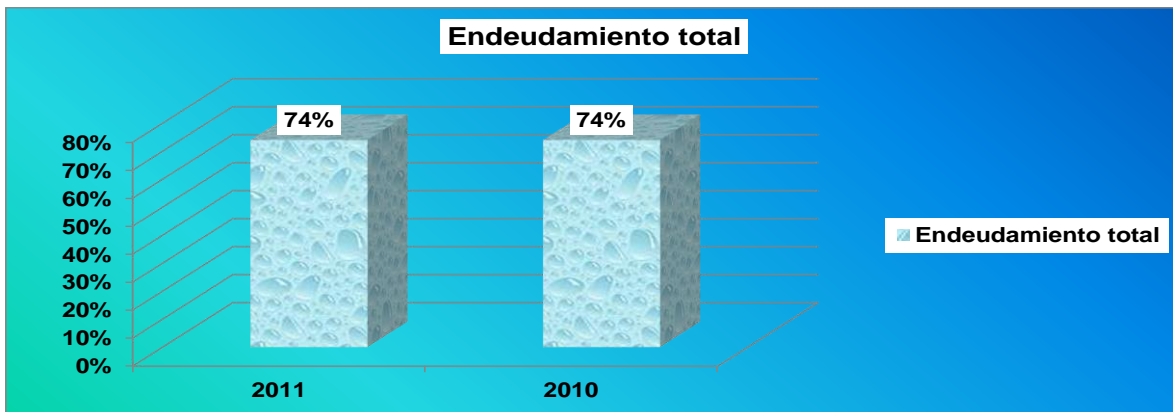


Razón de activos totales, nos permite evaluar con que eficiencia se utilizan los recursos totales para generar dinero en las ventas. Es por esto que la razón de activos totales representa el 92% lo que significa que de manera eficiente se han empleado los recursos de la empresa.

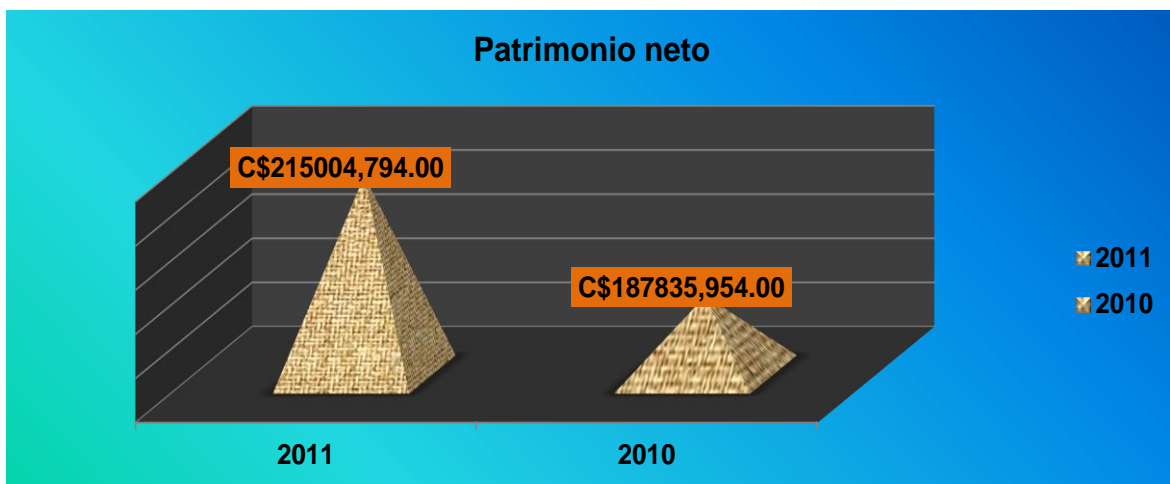


	AÑO 2011	AÑO 2010
INDICE DE ENDEUDAMIENTO		
Endeudamiento total	74%	74%
Patrimonio neto	C\$215004,794.00	C\$187835,954.00

Endeudamiento total, permite establecer la participación de los acreedores en el financiamiento de las aseguradoras, por lo que su resultado representa una estabilidad de la misma manera que el año anterior.



Exposición Neta



Seguros América, S.A.
Estado de situación financiera comparativo
Al 31 de Diciembre de 2011 y 2010

	-		<u>2011</u>		<u>2010</u>	Variaciones
	Notas					
Activos						
Disponibilidades	6	C\$	48,921,465.00	C\$	72,177,245.00	(23,255,780.00)
Inversiones, neto	7		382,446,961.00		331,128,567.00	51,318,394.00
Cartera de créditos, neto	8		16,861,390.00		13,191,004.00	3,670,386.00
Bienes de uso, neto	10		102,869,509.00		39,366,527.00	
Deudores por primas y otros, neto			209,895,521.00		203,376,693.00	6,518,828.00
Instituciones reaseguradores y reafianzadoras, neto	13		45,189,842.00		31,414,376.00	13,775,466.00
Inversiones permanentes en acciones			7753,455.00		7753,455.00	
Otros activos	15		20,475,046.00		17,724,777.00	2,750,269.00
Total activo		C\$	<u>834,413,189.00</u>	C\$	<u>716,132,644.00</u>	
Pasivos						
Reservas técnicas	4.8	C\$	449,097,595.00	C\$	361,671,292.00	
Reservas de riesgos en curso			143,150,081.00		130,722,927.00	12,427,154.00
Reservas matemáticas			676,701.00		1,369,103.00	(692,402.00)
Reservas de seguros de vida con cuenta única de inversión			175,728,048.00		120,919,614.00	54,808,434.00
Reservas para siniestros pendientes de liquidación y/o pago	16		69,801,519.00		62,767,447.00	7,034,072.00
Reservas para obligaciones pendientes de cumplir por siniestros ocurridos y no reportados	17		3,490,077.00		1,830,206.00	1,659,871.00
Reservas de contingencia			20,886,266.00		14,115,931.00	6,770,335.00
Reservas para riesgos catastróficos			35,364,903.00		29,946,064.00	5,418,839.00
Acreeedores contractuales			8,091,389.00		27,793,558.00	(19,702,169.00)
Primas en depósitos			973,986.00		15,729,542.00	(14,755,556.00)
Depósito en Garantía por Fianzas Expedidas			7,117,403.00		12,064,016.00	(4,946,613.00)
Instituciones reaseguradoras y reafianzadoras	18		87,506,766.00		65,158,808.00	22,347,958.00
Acreeedores diversos	20		6,263,395.00		5,809,141.00	454,254.00
Otros pasivos	21		68,449,250.00		67,863,891.00	585,359.00
Total pasivo			<u>619,408,395.00</u>		<u>528,296,690.00</u>	

Cuentas	Notas	Variaciones	Clasificación	Efecto s/flujo
Inversiones, neto	7	51,318,394.00	Inversión	Negativo
Cartera de créditos, neto	8	3,670,386.00	Operación	Negativo
Bienes de uso, neto	10	63,502,982.00	Inversión	
Deudores por primas y otros, neto		6,518,828.00	Operación	Negativo
Instituciones reaseguradores y reafianzadoras, neto	13	13,775,466.00	Operación	Negativo
Inversiones permanentes en acciones				
Otros activos	15	2,750,269.00	Operación	Positivo
Reservas de riesgos en curso		12,427,154.00	Operación	Positivo
Reservas matemáticas		(692,402.00)	Operación	Negativo
Reservas de seguros de vida con cuenta única de inversión		54,808,434.00	Operación	Positivo
Reservas para siniestros pendientes de liquidación y/o pago	16	7,034,072.00	Operación	Positivo
Reservas para obligaciones pendientes de cumplir por siniestros ocurridos y no reportados	17	1,659,871.00	Operación	Positivo
Reservas de contingencia		6,770,335.00	Operación	Positivo
Reservas para riesgos catastróficos		5,418,839.00	Operación	Positivo
Acreeedores contractuales		(19,702,169.00)	Operación	Negativo
Primas en depósitos		(14,755,556.00)	Operación	Negativo
Depósito en Garantía por Fianzas Expedidas		(4,946,613.00)	Operación	Negativo
Instituciones reaseguradoras y reafianzadoras	18	22,347,958.00	Operación	Positivo
Acreeedores diversos	20	454,254.00	Operación	Positivo
Otros pasivos	21	585,359.00	Operación	Positivo

Ajustes para conciliar el resultado neto del ejercicio con el efectivo neto provisto por las actividades de operación:

10. Bienes de uso, neto

	2011						
	Terrenos	Edificios	Mobiliario y equipo	Equipo de computación	Vehículos	Bibliotecas y Obras de Arte	Total
Costo:							
Saldos al 31 de diciembre de 2010	C\$ 858,578	C\$ 57,111,969	C\$ 1,456,938	C\$ 749,384	C\$ 5,130,768	C\$ 910,285	C\$ 66,217,922
Adiciones	12,421,196	50,754,744	4,271,205	2,144,557	-	359,457	69,951,159
Retiros	-	-	(282,822)	(121,370)	(1,183,463)	-	(1,587,655)
Saldos al 31 de diciembre de 2011	C\$ <u>13,279,774</u>	C\$ <u>107,866,713</u>	C\$ <u>5,445,321</u>	C\$ <u>2,772,571</u>	C\$ <u>3,947,305</u>	C\$ <u>1,269,742</u>	C\$ <u>134,581,426</u>
Depreciación acumulada:							
Saldos al 31 de diciembre de 2010	-	24,071,817	857,436	239,529	1,682,613	-	26,851,395
Adiciones	-	3,299,370	751,814	845,273	555,052	-	5,451,509
Retiros	-	-	(272,374)	(121,370)	(197,243)	-	(590,987)
Saldos al 31 de diciembre de 2011	C\$ <u>-</u>	C\$ <u>27,371,187</u>	C\$ <u>1,336,876</u>	C\$ <u>963,432</u>	C\$ <u>2,040,422</u>	C\$ <u>-</u>	C\$ <u>31,711,917</u>
Valor en libros:							
Saldos al 31 de diciembre de 2011	C\$ <u>13,279,774</u>	C\$ <u>80,495,526</u>	C\$ <u>4,108,445</u>	C\$ <u>1,809,139</u>	C\$ <u>1,906,883</u>	C\$ <u>1,269,742</u>	C\$ <u>102,869,509</u>
Saldos al 31 de diciembre de 2010	C\$ <u>858,578</u>	C\$ <u>33,040,152</u>	C\$ <u>599,502</u>	C\$ <u>509,855</u>	C\$ <u>3,448,155</u>	C\$ <u>910,285</u>	C\$ <u>39,366,527</u>

24. Gastos de Administración

	<u>2011</u>	<u>2010</u>
Sueldos y salarios	C\$ 46,549,929	C\$ 33,136,240
Dieta a directores	13,511,925	13,792,174
Servicios profesionales	7,663,495	6,082,697
Alquileres	7,406,901	1,870,760
Impuestos municipales	6,896,849	6,388,368
Seguro social e Inatec	6,404,799	5,321,472
Depreciación de bienes de uso	5,451,509	4,122,395
Depreciación de bienes diversos	114,622	251,577
Indemnización laboral	4,760,808	3,987,305
Papelería y útiles de oficina	4,612,242	4,084,860
Vacaciones y aguinaldo	4,517,943	6,436,078
Servicios públicos	4,244,660	2,981,914
Comunicaciones	3,019,200	2,896,195
Seguros y fianzas	2,594,759	2,060,027
Mantenimiento y reparación de vehículos	1,558,870	2,465,548
Amortizaciones	1,433,541	1,418,655
Mantenimiento y reparación en general	1,318,158	831,292
Comisión Credomatic 2.35% y 3%	1,203,038	1,229,162
Combustible y kilometraje	979,916	665,783
Gastos de viaje	910,511	1,507,402
Aportación a la SIBOIF	814,740	794,885
Gastos de oficina	630,267	490,146
Suscripciones y contribuciones	552,962	441,600
Otros servicios de seguridad	417,267	340,064
Capacitaciones	409,328	517,934
Uniformes al personal	428,367	142,031
Viáticos	281,620	188,052
Comisión bancaria 2%	110,653	489,431
Gastos legales	58,246	30,100
Otros saldos menores a C\$40,000	1,866,324	1,836,427
	C\$ <u>130,723,449</u>	C\$ <u>106,800,574</u>

11. Primas por cobrar (neto)

	<u>2011</u>		<u>2010</u>
Patrimoniales	C\$ 167,138,848	C\$	145,217,400
Vida	19,633,231		28,412,038
Accidentes personales	18,069,610		15,914,169
Fianzas	<u>3,009,253</u>		<u>363,148</u>
	207,850,942		189,906,755
Menos provisión para primas por cobrar	<u>(246,771)</u>		<u>(1,468,953)</u>
	<u>C\$ 207,604,171</u>	C\$	<u>188,437,802</u>

8. Cartera de créditos, neto

	<u>2011</u>		<u>2010</u>
Hipotecarios	C\$ 13,448,447	C\$	11,854,165
Consumo	3,619,824		1,485,082
Menos, provisión para incobrabilidad de la cartera de crédito	<u>(206,881)</u>		<u>(148,243)</u>
	<u>C\$ 16,861,390</u>	C\$	<u>13,191,004</u>

El movimiento de la provisión para incobrabilidad de la cartera de crédito, se presenta a continuación:

	<u>2011</u>		<u>2010</u>
Saldo al inicio del año	C\$ (148,243)	C\$	(151,129)
Importes acreditados a la provisión	<u>(71,388)</u>		(14,444)
Importes debitados a la provisión	<u>12,750</u>		<u>17,330</u>
Saldo al final del año	<u>C\$ (206,881)</u>	C\$	<u>(148,243)</u>

	<u>2011</u>	<u>2010</u>	Variación
Cartera de crédito	16,861,390.00	13,191,004.00	3,670,386.00
Importes acreditados a la provisión			<u>71,388.00</u>
Disminución de cartera de crédito			3,741,774.00
	<u>2011</u>	<u>2010</u>	Variación
Deudores por primas y otros, neto	209,895,521.00	203,376,693.00	6,518,828.00
Más provisión para primas por cobrar			246,771.00
Aumento de deudores por primas y ot			6,765,599.00

	<u>2011</u>	<u>2010</u>
<i>Inversiones disponibles para la venta:</i>		
Valores del gobierno:		
Bonos de Pago por Indemnización (BPI) emitidos por el Ministerio de Hacienda y Crédito Público (MHCP), con tasas de interés que oscilan entre el 4.63% y el 11.49% anual con vencimiento entre 2013 y 2019.	C\$ 46,175,652	C\$ 42,007,703
<i>Inversiones mantenidas hasta el vencimiento:</i>		
Valores del gobierno:		
Bonos del Ministerio de Hacienda y Crédito Público (MHCP), pagaderos en córdobas y con tasa de interés anual del 10%, con vencimiento en octubre de 2012 y 2011.	9,190,680	8,753,000
Letras emitidas por el Banco Central de Nicaragua (BCN), pagaderas en córdobas y con tasas de interés anual de 2.949%, con vencimiento en mayo de 2011.	-	17,027,561
Opciones bursátiles:		
Bac Valores, Opciones Bursátiles, devenga tasa de interés anual entre 3.00 % y 5%, con vencimiento entre enero y febrero de 2012 y para 2010, 1.74% y 8.09% con vencimiento entre enero y agosto de 2011.	25,751,360	23,281,199
Depósitos a plazo:		
Certificados de depósitos en el país, devengan intereses que oscilan entre el 3.30% y 4.90%, con un último vencimiento en diciembre de 2013 y para 2010, intereses entre el 3.25% y 8.50% con vencimiento en enero de 2012 y depósitos en el exterior: Estados Unidos de América (EEUU) Bank of China con tasa de interés de 0.75% con vencimiento en enero de 2011.	<u>294,986,608</u>	<u>231,330,988</u>
	329,928,648	280,392,748
Rendimientos por cobrar en inversiones	<u>6,342,661</u>	<u>8,728,116</u>
Total de inversiones mantenidas hasta el vencimiento	<u>336,271,309</u>	<u>289,120,864</u>
Total de inversiones	<u>C\$ 382,446,961</u>	<u>C\$ 331,128,567</u>

	<u>2011</u>	<u>2010</u>	Variación
Inversiones, neto	382,446,961.00	331,128,567.00	51,318,394.00
Rendimientos por cobrar en inversiones	6,342,661	8,728,116	2,385,455.00
Inversiones			53,703,849.00

CONCLUSIONES

El Estado de Flujo de Efectivo representa ya un análisis de los flujos monetarios habidos en la economía de la compañía durante el período referido y no sería útil un análisis de otro análisis.

De lo anterior se concluye que los estados financieros objetos de análisis e interpretación son el Balance de Situación y el Estado de Resultados.

El rubro de ingresos por primas tuvo un incremento del 13% en relación al año 2010, que pudo estar influenciado, por la contratación de un gran volumen de nuevas pólizas, o por una mejor labor de cobro de un año con otro.

El costo de adquisición se mantiene casi invariable, con un incremento del 13% que nos indica que para el año 2010 el total de gastos por comisiones fue menor que en 2011.

De tal forma podemos identificar que de las primas netas, el 98.99 lo constituyen las primas por seguro directo, es decir que casi la totalidad del ingreso por primas corresponde a los negocios colocados por la empresa. Es necesario mencionar en este punto que el reconocimiento de ingresos por primas funciona por el método de lo devengado.

Las reservas técnicas y matemáticas, reflejan un 53.82% debido a un incremento en la producción de primas. Estas provisiones representan el pasivo a favor de los asegurados, como consecuencia de la responsabilidad que la empresa adquiere al vender contratos de seguros; debido a ello, no nos debe de extrañar que ocupen el primer lugar, pues el fin de las compañías precisamente es la realización de estos negocios.

La compañía presenta un nivel de endeudamiento del 74% lo que indica que mantiene su posición competitiva en el mercado.

En conclusión los estados financieros presentan razonablemente, en todos los aspectos importantes, la situación financiera de Seguros América, SA., y su desempeño financiero, y sus flujos de efectivo.

RECOMENDACIONES

- ✚ Considerando la importancia que tiene la preparación del Estado de Flujo de Efectivo en una organización sugerimos presentar los flujos de efectivo utilizando el método directo. Este método suministra información que puede ser útil en la estimación de los flujos de efectivo futuros, la cual no está disponible utilizando el método indirecto.
- ✚ Que los interesados en este tipo de estudio, utilicen esta monografía como referencia bibliográfica para trabajos posteriores de mayor profundidad.

GLOSARIO

Activos realizables: Son los activos fácilmente convertibles en efectivo

Activo disponible: Es la masa patrimonial de libre o inmediata disposición (principalmente, efectivo en caja y banco).

Efectivo: Dinero al contado al que se puede reducir todos los activos líquidos.

Flujos de efectivo: son las entradas y salidas de efectivo y equivalentes al efectivo.

Ingreso ordinario: Es la entrada bruta de beneficios económicos, durante el ejercicio, surgidos en el curso de las actividades ordinarias de una empresa, siempre que tal entrada dé lugar a un aumento en el patrimonio neto que no esté relacionado con las aportaciones de los propietarios de ese patrimonio.

Inversiones en valores: Instrumentos del mercado de dinero a corto plazo, que ganan intereses y que la empresa utiliza para obtener rendimientos sobre fondos ociosos temporalmente.

Liquidez: Se refiere a la disponibilidad de fondos suficientes como para afrontar los compromisos financieros en el momento del vencimiento.

Indica la capacidad de recursos inmediatos con que cuentan las aseguradoras para atender las obligaciones a corto plazo.

Capacidad que tiene la aseguradora para pagar los reclamos conforme se presentan.

Pasivos Exigibles: Son todos aquellos pasivos que representan una responsabilidad vigente sea inmediata o a plazo, definida o estimada de parte de la empresa y que no dependan de la ocurrencia de algún evento fortuito para su exigibilidad.

Pasivos no Exigibles: Son todos aquellos pasivos que representan una obligación contingente, y se crean con el propósito de amortiguar el efecto de los resultados de una empresa, que pueden ser causados por eventos de incidencia y severidad inciertas. Estos pasivos solamente se convierten en exigibles si se produce el evento y desaparecen si se liquida la empresa o se disuelve de otro modo la relación contractual antes que haya ocurrido el evento.

La exigibilidad solo se produce a consecuencia de desviaciones estadísticas significativas en el caso de la Reserva de Previsión, y a consecuencia de la ocurrencia de eventos catastróficos en el caso de la Reserva Catastrófica.

Por otro lado, las reservas para riesgos catastróficos y de contingencia no son pasivos exigibles y por tanto forman parte del patrimonio de la compañía, lo que significa que si estas son suficientes podrán servir de respaldo para retener mayores riesgos. No obstante, en la práctica no suele sumarse estas reservas al capital, con el único objetivo de adoptar una actitud conservadora en la retención de riesgos.

Primas Emitidas: Son las primas correspondientes a las pólizas suscritas por una aseguradora, es decir, el monto equivalente a las ventas de productos en un tiempo determinado.

Primas Cedidas: Es la proporción de primas emitidas que se ha cedido en el reaseguro del producto.

Primas Retenidas: Es igual a la prima emitida menos la parte cedida a una compañía reaseguradora, como parte de celebrar un contrato de reaseguro proporcional, es decir, la proporción de la prima emitida que la compañía retuvo para constituir sus reservas.

Principio devengado: Según esta base, las transacciones se registran cuando ocurren y no sobre la base de lo pagado o cobrado.

Solvencia: Se refiere al exceso de activos sobre pasivos exigibles y, por tanto, a la idoneidad de la estructura de capital.

BIBLIOGRAFÍA

Gerardo Guajardo Cantú, Contabilidad Financiera, 5ta. Edición.

Lawrence J. Gitman, Administración Financiera Básica, 3ra. Edición

Norma Internacional de Contabilidad NIC – 7.

Scott Besly, Eugene F. Brigham, Fundamentos de Administración Financiera, 12va. Edición.

Linkografía

<http://www.gestiopolis.com/canales/financiera/articulos/no%204/origenyaplicacion.htm>

www.segurosamerica.com.ni