



**MAESTRÍA EN CONTABILIDAD Y FINANZAS CON MENCIÓN EN  
GERENCIA Y PLANEAMIENTO TRIBUTARIO**

**DEPARTAMENTO DE POSGRADOS**

**ANÁLISIS DE LOS ESTADOS FINANCIEROS Y SU INCIDENCIA EN LA  
TOMA DE DECISIONES EN LAS EMPRESAS DE SEGUROS DEL ECUADOR  
DE LOS AÑOS 2017-2019**

**TRABAJO DE GRADUACIÓN PREVIO A LA OBTENCIÓN DEL TÍTULO  
DE MÁGISTER EN CONTABILIDAD Y FINANZAS**

**AUTOR: Doris Vanessa Déleg Domínguez**

**DIRECTORA: CPA. Ximena Abril F. Msc**

**CUENCA, ECUADOR**

**2020**

### **Dedicatoria**

La elaboración del presente trabajo va dedicado a mi padre, quien con esfuerzo y dedicación supo ayudarme y apoyarme en toda mi carrera profesional y personal. A pesar que ya no estas con nosotros, sé que desde el cielo aún me guías y me proteges. Hace tres años te convertiste en mi ángel. Este trabajo es para ti, papi.

### **Agradecimiento**

A Dios por darme vida y salud, y tener la oportunidad de seguir fortaleciendo mis conocimientos profesionales y finalizar un objetivo personal.

A mis padres, ya que sin su sacrificio y confianza no hubiera logrado culminar esta meta, ni ser lo que soy personal y profesionalmente.

A mi esposo que, con esfuerzo y cariño, supo apoyarme incondicionalmente.

A todos los profesionales que están dentro del proceso apoyando y guiando para la culminación profesional de cada maestrante, en especial a mi Directora Mg. Ximena Abril Fajardo, que con esfuerzo y paciencia colaboró para la finalización de este trabajo de investigación.

**Resumen**

El presente proyecto de investigación tuvo como objetivo analizar los Estados Financieros y su incidencia en la toma de decisiones en las empresas de Seguros del Ecuador de los años 2017 al 2019, mediante un proceso que permite tener en cuenta aspectos normativos, económicos, estadísticos y financieros. Para el análisis, se tomó como muestra las tres empresas que corresponden a las más importantes según información de la Superintendencia de Compañías Valores y Seguros, tomando como muestra los estados financieros del último trienio. Para el desarrollo de estudio, se realizó un análisis vertical y horizontal para obtener las variaciones de las cuentas y verificar las más importantes de los estados financieros. Se realizó un estudio comparativo. Se analizó la rentabilidad, liquidez y endeudamiento aplicando los índices financieros. El propósito fue determinar si los resultados de los análisis elaborados han servido para la identificación de las deficiencias y correcciones necesarias para la toma de decisiones y cumplimiento de las metas y objetivos propuestos. Los resultados se pondrán a disposición de las compañías de seguros, de manera que se pueda promover una mejora continua en la gestión del campo de los seguros.

**Palabras clave**

Análisis, empresas de seguros, estados financieros, análisis horizontal, análisis vertical, análisis de indicadores financieros.

**Abstract**

The purpose of this research project was to analyze the Financial Statements and their impact on decision-making in Insurance companies in Ecuador from 2017 to 2019, through a process that allows for regulatory, economic, statistical, and financial aspects to be taken into account. For the analysis, the three companies that corresponded to the most important ones were taken as a sample according to information from the “Superintendencia de Compañías Valores y Seguros”, taking as a sample the financial statements of the last triennium. For the development of the study, a vertical and horizontal analysis was performed to obtain the variations of the accounts and verify the most important of the financial statements. A comparative study was carried out. The profitability, liquidity, and indebtedness were analyzed by applying the financial indices. The purpose was to determine if the results of the analyzes carried out have served to identify the deficiencies and corrections necessary for decision-making and compliance with the proposed goals and objectives. The results will be made available to insurance companies so that continuous improvement in the management of the insurance field can be promoted.

**Keywords**

Analysis, insurance companies, financial statements, horizontal analysis, vertical analysis, analysis of financial indicators.

Translated by,



Doris Vanessa Déleg Dominguez

**Índice de contenido**

Dedicatoria .....	II
Agradecimiento .....	III
Resumen .....	IV
Abstract .....	V
Keywords .....	V
Índice de contenido .....	VI
Índice de tablas .....	7
Índice de figuras .....	8
1. Introducción .....	9
2. Marco teórico y estado del arte .....	10
3. Metodología .....	13
4. Resultados .....	17
5. Discusión .....	24
5.1 Conclusiones .....	26
5.2 Limitaciones .....	27
5.3 Recomendaciones .....	27
6. Bibliografía .....	28

**Índice de tablas**

Tabla 1. Variables de interpretación.....	16
Tabla 2. Análisis vertical y horizontal Seguros Sucre S.A. ....	17
Tabla 3. Análisis vertical y horizontal Chubb Seguros S.A.....	18
Tabla 4. Análisis vertical y horizontal Seguros Equinoccial S.A.....	20
Tabla 5. Análisis de indicadores técnico financieros.....	21

**Índice de figuras**

Figura 1. Compañías de seguros por prima neta emitida año 2019.....	14
Figura 2. Índices comparativos años 2017 .....	22
Figura 3. Índices comparativos años 2018 .....	23
Figura 4. Índices comparativos años 2018 .....	23

## **Análisis de los estados financieros y su incidencia en la toma de decisiones en las empresas de seguros del Ecuador de los años 2017-2018-2019**

### **1. Introducción**

Las empresas de seguros son entidades que suscriben un contrato y se comprometen a indemnizar los daños pactados en el mismo. Pueden estar precedidas por empresas públicas y privadas; y ofrecen sus servicios para proteger el patrimonio de una persona o una empresa, a cambio de un valor denominado prima (Guerrero y Sánchez, 2017). Además, son las responsables de calcular el costo que supone hacer frente a un determinado riesgo y lo asume, con el compromiso de reparar o indemnizar diferentes tipos de daños; y con este objetivo pone en marcha recursos tanto humanos como materiales (De la Calle, 2017).

En el Ecuador, las compañías de seguros se originaron de forma rudimentaria y los hicieron como agentes o sucursales con pocos recursos a partir de aseguradoras extranjeras. Los primeros riesgos de coberturas fueron los de incendios. En el año de 1998, se dio inicio a la constitución legal de empresas aseguradoras. Sin embargo, fue a partir del terremoto del 16 de abril de 2016, que se ha incrementado de manera muy significativa la contratación de servicios de las empresas aseguradoras, como consecuencia del siniestro natural que dejó tanto pérdidas humanas como económicas: solo las personas y negocios que tenían contratado una póliza pudieron cobrar y garantizar su patrimonio que en muchos de los casos les costó obtenerlo en varios años de sacrificio y trabajo (Sánchez, Guerrero, Vayas y Villa, 2017; Zabala, 2019).

A partir del año 2015, la entidad que asumió el control y la regulación del sector de seguros privados, misión que ha estado a cargo de la Superintendencia de Bancos, es la Superintendencia de Compañías, Valores y Seguros. Esta sustitución del órgano de control se originó en la reforma al artículo 312 de la Constitución Nacional de la República, aprobada por consulta popular a

inicios de 2011. Allí se dispuso que las actividades financieras en el Ecuador debían desvincularse de las no financieras, entre las que se encuentran las del sistema de seguro privado.

Este trabajo está dividido en cinco secciones. En la primera de ellas, se desarrolla el marco teórico y estado de arte para la elaboración del tema en estudio. En la segunda sección se redacta la metodología empleada para la consecución de los resultados. La tercera sección se redacta los resultados obtenidos dentro de la investigación. En la sección cuarta, se presenta una discusión sobre los resultados obtenidos, conclusiones y recomendaciones de este trabajo y finalmente en la última sección se indica la bibliografía utilizada.

## **2. Marco teórico y estado del arte**

De acuerdo a la Ley de Seguros (2014) estas empresas se clasifican en seguros generales y seguros de vida. Los primeros, son aquellos que cubren los riesgos causados por afecciones, pérdidas o daños de los bienes o del patrimonio, así como los de fianzas o garantías. Por su parte, los segundos, son aquellos que se preocupan del aseguramiento de las personas en el término de un plazo determinado.

Actualmente las empresas de seguros tienen veinte ramos. Estos a su vez tienen diferentes subtipos y son: de vida (individual y colectivo), asistencia médica, accidentes personales, incendios (en líneas aliadas y riesgos catastróficos), lucros cesantes (a consecuencia de incendios y líneas aliadas, a consecuencia de riesgos catastróficos), vehículos, transporte, marítimo, aviación, robo, dinero y valores, agropecuario, riesgos técnicos (para contratistas, montaje de maquinaria, rotura de maquinaria, pérdida de beneficio por rotura de maquinaria, equipo y maquinaria de contratistas, obras civiles terminadas, todo riesgo petrolero, equipo electrónico y otros), responsabilidad civil, fidelidad (público y seguro), fianzas (seriedad de la oferta, cumplimiento de contrato, buen uso del anticipo, ejecución de obra y buena calidad de

materiales, buen uso de carta de crédito, garantía aduaneras y (otras garantías), crédito (interno y de exportación), banco e instituciones financieras, multirriesgo (hogar, industrial y comercial) y riesgos especiales (Superintendencia de Compañías, Valores y Seguros, 2014).

En el año 2019, los ramos asegurados con mayor incidencia fueron: vehículos con un 23.68%, vida colectiva 19.82 % e incendio con 11.44% (Superintendencia de Compañías, Valores y Seguros, 2020). Las empresas aseguradoras forman parte fundamental de la economía de un país, y aunque en Ecuador aún es necesario desarrollar más este sector, ha tenido un incremento considerable en los últimos años (Sánchez y Guerrero, 2017).

Por su parte, la situación financiera de las empresas de seguros puede ser afectada tanto por causas internas como externas. Para ello es fundamental su análisis continuo con medidas de acción emergentes que permitan tomar medidas de acciones económicas sostenibles.

Es así como el análisis de la situación de una empresa aseguradora, se convierte en una herramienta fundamental que permite interpretar los resultados obtenidos en un periodo determinado. Refleja la situación económica y financiera en la que se encuentra una compañía; además proporciona información para sus socios, accionistas, gerentes, empleados y personas externas para su consecuente toma de decisiones; y con los resultados se verifica si se está cumpliendo las metas planteadas para el logro de los objetivos (Rubio, 2007).

Estudios previos han demostrado su eficacia, así como han expresado la realidad financiera de las empresas aseguradoras, permitiendo a sus compañías, la generación de acciones pertinentes a los resultados.

Un estudio realizado en base a las aseguradoras del país durante el año 2015, realizado por Sanchez y Guerrero (2017), a partir del análisis financiero de las empresas, destacó en el sector

asegurador ecuatoriano la existencia de tres empresas con mayores rubros en participación de mercado, activos, patrimonio, utilidades y cartera de productos.

Macías, Suárez y Zúñiga (2018) en una investigación sobre los efectos del terremoto del año 2016, en Ecuador, determinó que a partir de este suceso, se generó un impacto económico muy significativo en el desarrollo de sus operaciones, liquidez, rentabilidad y planes de crecimiento empresarial por un periodo de 18 meses. A su vez, el estudio hace un análisis de la Ley General de Seguros (Corporación del Seguro de Depósitos COSEDE, 2014), con su última modificación en septiembre 2014, indica que las compañías de seguros deben cumplir con un capital mínimo de 8'000.000.00 (ocho millones de dólares americanos) y las compañías de reaseguros un capital mínimo de 13'000.000.00 (trece millones de dólares americanos). Se concluye que esta disposición está afectando a muchas compañías aseguradoras ecuatorianas ya que en algunos casos no es necesario tener un capital tan elevado para una compañía donde la producción de primas no es tan alta, ocasionando una capacidad ociosa de dinero.

En un estudio realizado por Reyes, Cadena y De León (2013) se confirmó la importancia de realizar un análisis de la información financiera, para conocer el estado en el que se encuentra toda empresa, pues resulta eficaz en la toma de decisiones.

Otro estudio realizado por Trinidad (2009) determinó que la interpretación de los resultados obtenidos, es la base principal y herramienta útil para el análisis de la información financiera. El estudio de Arias, Portilla y Agredo (2007) refiere, por su parte, que si los balances fueran erróneos estos no reflejarían la veracidad de los resultados económicos. Asimismo, los análisis serían inapropiados y conducirían a una evaluación ineficiente de la empresa.

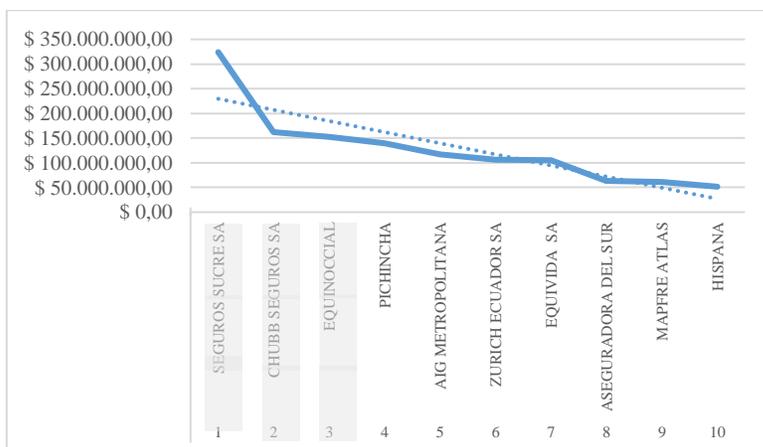
En este contexto, el objetivo de la presente investigación fue analizar los estados financieros y su incidencia en la toma de decisiones en las empresas del sector asegurador ecuatoriano durante los años 2017-2019.

### **3. Metodología**

Este proceso de análisis de datos inició con una investigación cuantitativa descriptiva, puesto que se partió de un análisis de los estados financieros de tres empresas aseguradoras.

Además, se elaboró un análisis exploratorio, identificando los hechos contables más importantes que afectaron la rentabilidad de las empresas. Aplicó el método de investigación inductivo, con variables numéricas, métodos estadísticos comparativos y medibles para el cumplimiento del objetivo propuesto.

La investigación se realizó en base a las empresas aseguradoras ecuatorianas públicas y privadas, en servicio, durante el año 2019. Para seleccionar el universo de estudio se consideró la información de la Superintendencia de Compañías Valores y Seguros del sector asegurador del Ecuador, de acuerdo a la prima neta emitida del año 2019. Las empresas que se encontraron en las tres primeras posiciones fueron las escogidas para realizar el análisis vertical, horizontal y cálculo de las ratios financieras. Se analizaron qué cuentas fueron las más significativas y han sufrido ya sea un incremento o decremento en comparación de los periodos analizados.

**Figura No. 1*****Compañías de seguros por prima neta emitida año 2019***

Fuente: Superintendencia de Compañías, Valores y Seguros

Elaborado por: La Autora Déleg (2020)

Como resultado las empresas seleccionadas para el análisis fueron:

**Seguros Sucre S.A.**

Constituida el 26 octubre de 1944, su objeto social es suministrar servicios de seguros en distintos ramos. Su código de operación es K6512.01. Se encuentra activa. Su establecimiento matriz está ubicado en la ciudad de Guayaquil. Posee 13 sucursales en todo el Ecuador.

**Chubb Seguros S.A.**

Ha brindado sus servicios desde 1938, a través de sus predecesoras; y en 1999 continuó con sus operaciones en Ecuador como ACE Seguros S.A. La compañía fue renombrada a Chubb Seguros Ecuador S.A. en enero de 2016. Su código de operación es K6512.01. Su matriz se encuentra en la ciudad de Quito. Tiene 5 sucursales en todo el Ecuador.

**Seguros Equinoccial S.A.**

En el Ecuador se inicia a partir de 1973, cuentan con 7 sucursales en las ciudades de Guayaquil, Cuenca, Manta, Ibarra, Ambato, Machala y Loja. Su matriz está ubicada en Quito. Oferta seguros en varios ramos. Su código de operación es K6512.01

## 2.1 Procedimiento

El análisis de la composición de los estados financieros del último trienio de las empresas se realizó en las siguientes fases:

### **Fase 1: Análisis vertical y horizontal de los estados financieros y determinación de su situación actual**

El Análisis Vertical de los estados financieros sirve para poner en evidencia la estructura financiera de la empresa, permite la evaluación interna y se valora la situación de la empresa, así mismo facilita hacer comparaciones con empresas similares. El Análisis Horizontal se realiza con estados financieros de diferentes periodos, es decir a partir de al menos dos diferentes años, consiste en la comparación de cifras homogéneas, demuestra los cambios de un período a otro (Ortiz, 2011)

### **Fase 2: Comparación de los estados financieros de las empresas y determinación de la importancia del análisis comparativo para la toma de decisiones**

El análisis comparativo de los indicadores financieros de diferentes empresas de un mismo sector en un correspondiente ejercicio económico permite identificar los incrementos y decrementos de las cuentas (Rosillón & Marbelis, 2009). En este sentido, en la segunda fase de la investigación se elaboró un análisis comparativo de los estados financieros de las tres empresas aseguradoras estudiadas.

### **Fase 3: Determinación e interpretación de las ratios de rentabilidad, solvencia y liquidez de empresarial.**

En esta fase se procedió a determinar e interpretar las ratios de rentabilidad, solvencia y liquidez de las empresas en base a las siguientes variables de análisis y las fórmulas correspondientes.

**Tabla 1.*****Variables de interpretación***

	<b>INDICADORES</b>
Liquidez =	Activo Corriente / Pasivo Corriente
Liquidez Inmediata =	Disponible Inmediato / Pasivo Corriente
Seguridad =	(Activo Corriente + Bienes Raíces) / (Pasivo Corriente + Obligaciones Largo Plazo + Primas Anticipadas)
Rentabilidad ROE=	Utilidad o Pérdida / Patrimonio Promedio
Rentabilidad ROA =	Utilidad o Pérdida / Activo Promedio
Rentabilidad sobre las operaciones =	Utilidad o Pérdida / Primas Netas Recibidas
Endeudamiento =	(Pasivo - Reservas Técnicas) / Total Patrimonio
Cesión de Reaseguro=	Primas de Reaseguros y Coaseguros Cedidos / Primas Netas Recibidas
Rentabilidad del Asegurado=	Comisiones Recibidas por Coaseguros Cedidos / Primas de Reaseguros y Coaseguros Cedidos - Primas de Coaseguros Cedidos
Tasa de siniestralidad retenida=	Costos de Siniestros / Prima Neta Retenida y Devengada
Razón Combinada=	Costos de Siniestros + Gastos Administrativos (+) (-) Gastos de Intermediación
Tasa de Utilidad Técnica=	Resultado Técnico / Ingreso Devengado

Fuente: (Achig, 2006)

Elaborado por: La Autora Déleg (2020)

**Fase 4: Elaboración de un plan de mitigación a corto plazo para la toma de decisiones para una mejora continua.**

Finalmente, se procedió a elaborar una propuesta de mitigación en base al análisis de los resultados de las cuentas decrecientes de los estados financieros comparados e independientes.

## 2.2 Instrumentos

Para la elaboración del estudio se utilizaron matrices de análisis vertical y horizontal de los estados de situación financiera, matriz de análisis comparativo de los estados financieros.

## 2.3 Método de interpretación de resultados

La interpretación de resultados se realizó a partir del procesamiento de la información por medio del programa informático Excel y las formulaciones correspondientes para determinar rentabilidad, solvencia y liquidez.

## 4. Resultados

### 3.1 Análisis vertical y horizontal

Los resultados obtenidos en el análisis vertical y horizontal del estado de situación financiera y estado de pérdidas y ganancias de las empresas: Seguros Sucre S.A, Chubb Seguros S.A y Seguros Equinoccial S.A. durante los años 2017-2019, permitieron determinar qué cuentas contables presentaron los valores más significativos en activos, pasivos, patrimonio ingresos y egresos.

**Tabla 2.**

### *Análisis vertical y horizontal Seguros Sucre S.A.*

ESTADO DE SITUACION FINANCIERA								
Cuentas	ANALISIS VERTICAL						Horizontal	Horizontal
	2017	Porcentaje	2018	Porcentaje	2019	Porcentaje	2017 vs 2018	2018 vs 2019
Financieras	101.152.568	19%	71.490.954	15%	68.929.976	15%	-29%	-4%
Caja bancos	10.851.780	2%	4.896.193	1%	10.490.136	2%	-55%	114%
Activos fijos	8.125.764	1%	7.878.412	2%	7.339.482	2%	-3%	-7%
Primas por cobrar	125.810.760	23%	78.349.064	17%	120.832.790	27%	-38%	54%
Primas documentadas	7.590	0%	38.246	0%	62.301	0%	404%	63%
Deudores por siniestros	118.947.132	22%	115.642.652	25%	89.604.202	20%	-3%	-23%
Primas por cobrar coaseguros aceptados	3.030.539	1%	943.284	0%	1.703.325	0%	-69%	81%
Recuperación de siniestros	162.008.343	30%	186.519.712	40%	163.947.838	36%	15%	-12%
Provisiones	-7.084.081	-1%	-11.795.542	-3%	-32.399.030	-7%	67%	175%
Deudas del fisco	4.693.848	1%	4.309.101	1%	4.433.861	1%	-8%	3%
Deudores varios	6.916.529	1%	4.463.588	1%	8.058.446	2%	-35%	81%
Diferidos	11.822.870	2%	4.203.283	1%	10.148.310	2%	-64%	141%
<b>Total Activo</b>	<b>546.283.643</b>	<b>100%</b>	<b>466.938.946</b>	<b>100%</b>	<b>453.151.636</b>	<b>100%</b>	<b>-15%</b>	<b>-3%</b>
Reservas de riesgo en curso	11.567.757	3%	10.578.155	3%	13.561.165	4%	-9%	28%
Reservas obligaciones de siniestros pendientes	176.774.489	39%	207.062.357	54%	185.354.876	51%	17%	-10%
Reservas Desv. de siniestralidad y catastróficas	647.525	0%	391.904	0%	612.854	0%	-39%	56%
Reservas de estabilización	3.684.218	1%	2.882.200	1%	4.104.591	1%	-22%	42%
Primas por pagar reaseguros cedidos	135.380.540	30%	70.885.968	18%	73.717.955	20%	-48%	4%
Acreedores por Sini. coaseguros aceptados	220.930	0%	220.930	0%	220.930	0%	0%	0%
Primas por pagar asegurados	31.753.979	7%	7.412.446	2%	2.614.654	1%	-77%	-65%
Otras primas	-	0%	1.533	0%	4.821	0%	0%	214%
Imp. rete. y cont. Sup. de bancos y seguros	23.906.477	5%	14.486.000	4%	12.007.217	3%	-39%	-17%
Cuentas por pagar al personal	2.510.524	1%	2.625.814	1%	2.865.944	1%	5%	9%
Otros pasivos por pagar	68.839.799	15%	67.474.665	18%	69.767.614	19%	-2%	3%
<b>Total Pasivo</b>	<b>455.286.239</b>	<b>100%</b>	<b>384.021.976</b>	<b>100%</b>	<b>364.832.620</b>	<b>100%</b>	<b>-16%</b>	<b>-5%</b>

Capital pagado	29.801.102	33%	29.801.102	36%	29.801.102	34%	0%	0%
Reserva legal	11.279.460	12%	11.340.386	14%	12.212.612	14%	1%	8%
Reservas especiales	32.922.146	36%	32.922.146	40%	30.970.392	35%	0%	-6%
Dividendos acción	2.115.368	2%	2.115.368	3%	2.115.370	2%	0%	0%
Otras	-36.755.989	-40%	396.787	0%	396.787	0%	-101%	0%
Reserva de capital	5.454.137	6%	5.792.853	7%	4.972.711	6%	6%	-14%
Resultados acumulados	30.071.764	33%	-	0%	-	0%	-100%	0%
Resultados del ejercicio	16.109.418	18%	548.330	1%	7.850.042	9%	-97%	1332%
<b>Total Patrimonio</b>	<b>90.997.404</b>	<b>100%</b>	<b>82.916.971</b>	<b>100%</b>	<b>88.319.017</b>	<b>100%</b>	<b>-9%</b>	<b>7%</b>
<b>ESTADO DE PERDIDAS Y GANANCIAS</b>								
Prima emitida	369.093.767	58%	344.825.461	55%	368.402.290	59%	-7%	7%
Comisiones recibidas	23.263.658	4%	24.601.650	4%	26.467.864	4%	6%	8%
Recuperaciones y salvamentos de siniestros	105.720.658	17%	85.474.131	14%	72.434.489	12%	-19%	-15%
Rendimiento de inversiones	3.642.228	1%	4.841.017	1%	4.948.598	1%	33%	2%
Otras rentas	115.537	0%	176.591	0%	148.296	0%	53%	-16%
Otros ingresos	1.779.849	0%	3.708.922	1%	1.287.305	0%	108%	-65%
Liberación de reservas técnicas	130.210.989	21%	167.705.869	27%	149.152.530	24%	29%	-11%
<b>Total Ingresos</b>	<b>633.826.686</b>	<b>100%</b>	<b>631.333.640</b>	<b>100%</b>	<b>622.841.372</b>	<b>100%</b>	<b>0%</b>	<b>-1%</b>
Gastos de administración	24.601.260	4%	29.574.824	5%	28.969.203	5%	20%	-2%
Comisiones pagadas	2.359.819	0%	5.003.834	1%	3.527.792	1%	112%	-29%
Primas por reaseguros no proporcionales	13.913.405	2%	18.962.417	3%	23.951.134	4%	36%	26%
Primas de reaseguros y coaseguros cedidos	192.791.795	32%	151.293.659	24%	203.868.003	33%	-22%	35%
Liquidaciones y rescates	88.471.560	14%	77.903.161	12%	44.413.034	7%	-12%	-43%
Siniestros pagados	153.987.324	25%	146.485.559	23%	125.212.801	20%	-5%	-15%
Otros egresos	10.190.952	2%	26.052.171	4%	30.497.588	5%	156%	17%
Constitución de reservas técnicas	124.945.212	20%	172.673.760	27%	151.625.605	25%	38%	-12%
<b>Total Gastos</b>	<b>611.261.327</b>	<b>100%</b>	<b>627.949.386</b>	<b>100%</b>	<b>612.065.159</b>	<b>100%</b>	<b>3%</b>	<b>-3%</b>
<b>Utilidad antes de impuestos</b>	<b>22.565.359</b>	<b>140,08%</b>	<b>3.384.254</b>	<b>617,19%</b>	<b>10.776.213</b>	<b>137,28%</b>	<b>-85%</b>	<b>218%</b>
Part. de trabajadores	-	0,00%	-	0,00%	-	0,00%	0%	0%
Impuesto a la renta	4.666.006	28,96%	2.774.998	506,08%	2.053.943	26,16%	-41%	-26%
Reserva legal	1.789.935	11,11%	60.926	11,11%	872.227	11,11%	-97%	1332%
<b>Utilidad líquida</b>	<b>16.109.418</b>	<b>100,00%</b>	<b>548.330</b>	<b>100,00%</b>	<b>7.850.042</b>	<b>100,00%</b>	<b>-97%</b>	<b>1332%</b>

Fuente: Superintendencia de compañías, valores y seguros

Elaborado por: La Autora Déleg (2020)

Se determinó el peso porcentual de cada cuenta de los tres años, en donde apreciamos las cuentas más significativas. En los años 2017 vs 2018, las cuentas en su mayoría sufrieron decrementos, y como resultado la utilidad disminuyó el 97%; mientras en los años 2018 vs 2019, el resultado por utilidad líquida incrementó notablemente en un 1332%.

### Tabla 3.

#### *Análisis vertical y horizontal Chubb Seguros S.A.*

ESTADO DE SITUACION FINANCIERA								
Cuentas	ANÁLISIS VERTICAL				Horizontal		Horizontal	
	2017	Porcentaje	2018	Porcentaje	2019	Porcentaje	2017 vs 2018	2018 vs 2019
Financieras	70.058.038	47%	73.955.818	41%	103.038.036	57%	6%	39%
Caja bancos	4.810.576	3%	4.892.667	3%	6.589.133	4%	2%	35%
Activos fijos	8.694.673	6%	9.941.368	5%	9.020.840	5%	14%	-9%
Primas por cobrar	34.431.841	23%	50.278.049	28%	40.233.971	22%	46%	-20%
Primas documentadas	7.797	0%	5.256	0%	20.095	0%	-33%	282%
Primas por cobrar reaseguros aceptados	3.631.792	2%	2.753.452	2%	1.970.586	1%	-24%	-28%
Deudores por siniestros	1.584.618	1%	1.298.194	1%	1.522.527	1%	-18%	17%
Primas por cobrar coaseguros aceptados	1.386.875	1%	1.654.710	1%	1.302.777	1%	19%	-21%
Deudores por siniestros de coaseguros cedidos	816.704	1%	1.469.335	1%	535.006	0%	80%	-64%
Recuperación de siniestros	11.132.830	7%	21.926.300	12%	5.345.375	3%	97%	-76%
Provisiones	-289.877	0%	-988.469	-1%	-1.217.418	-1%	241%	23%
Deudas del fisco	1.641.416	1%	1.896.681	1%	1.718.202	1%	16%	-9%
Deudores varios	2.343.378	2%	2.215.852	1%	3.860.766	2%	-5%	74%
Diferidos	8.725.741	6%	9.529.493	5%	6.625.693	4%	9%	-30%
<b>Total Activo</b>	<b>148.976.402</b>	<b>100%</b>	<b>180.828.706</b>	<b>100%</b>	<b>180.565.590</b>	<b>100%</b>	<b>21%</b>	<b>0%</b>

Reservas de riesgo en curso	28.694.624	29%	29.127.689	22%	34.512.175	27%	2%	18%
Reservas de seguros de vida	453	0%	561	0%	677	0%	24%	21%
Reservas para oblig. de siniestros pendientes	23.485.199	24%	35.828.661	27%	20.830.697	16%	53%	-42%
Reservas desviación de sinie. y catastróficas	2.907.571	3%	2.863.207	2%	5.056.102	4%	-2%	77%
Reservas de estabilización	215.289	0%	131.938	0%	214.713	0%	-39%	63%
Primas por pagar reaseguros cedidos	1.389.535	1%	1.925.165	1%	1.987.480	2%	39%	3%
Acreedores por siniestros reaseguros aceptados	267.730	0%	63.803	0%	801.786	1%	-76%	1157%
Primas por pagar coaseguros cedidos	1.588.679	2%	2.070.586	2%	1.289.140	1%	30%	-38%
acreedores por siniestros coaseguros aceptados	62.505	0%	103.843	0%	196.702	0%	66%	89%
Primas por pagar asegurados	1.390.896	1%	697.534	1%	485.593	0%	-50%	-30%
Imp. rete. y cont. sup. de bancos y seguros	7.069.804	7%	10.275.334	8%	9.249.853	7%	45%	-10%
Cuentas por pagar al personal	3.867.711	4%	6.181.236	5%	7.065.245	6%	60%	14%
Otros pasivos por pagar	28.934.013	29%	42.310.351	32%	44.793.810	35%	46%	6%
<b>Total Pasivo</b>	<b>99.874.009</b>	<b>100%</b>	<b>131.579.906</b>	<b>100%</b>	<b>126.483.972</b>	<b>100%</b>	<b>32%</b>	<b>-4%</b>
Capital pagado	16.973.000	35%	16.973.000	34%	17.163.000	32%	0%	1%
Reserva legal	4.930.329	10%	6.047.089	12%	7.330.722	14%	23%	21%
Reservas especiales	7.027.698	14%	7.027.698	14%	6.840.188	13%	0%	-3%
Reserva de capital	2.311.166	5%	2.311.166	5%	2.311.166	4%	0%	0%
Resultados acumulados	14.070.633	29%	6.839.010	14%	8.883.838	16%	-51%	30%
Resultados del ejercicio	3.789.568	8%	10.050.837	20%	11.552.702	21%	165%	15%
<b>Total patrimonio</b>	<b>49.102.394</b>	<b>100%</b>	<b>49.248.799</b>	<b>100%</b>	<b>54.081.617</b>	<b>100%</b>	<b>0%</b>	<b>10%</b>
<b>ESTADO DE PERDIDAS Y GANANCIAS</b>								
Prima emitida	169.156.651	70%	193.529.957	72%	194.615.130	71%	14%	1%
Comisiones recibidas	12.373.955	5%	9.755.149	4%	4.340.315	2%	-21%	-56%
Recuperaciones y salvamentos de siniestros	19.706.491	8%	13.237.171	5%	23.755.549	9%	-33%	79%
Rendimiento de inversiones	2.735.916	1%	2.057.303	1%	2.518.243	1%	-25%	22%
Otras rentas	79.844	0%	65.027	0%	50.298	0%	-19%	-23%
Otros ingresos	2.546.872	1%	949.834	0%	2.389.150	1%	-63%	152%
Liberación de reservas técnicas	36.236.014	15%	50.463.805	19%	46.240.259	17%	39%	-8%
<b>Total ingresos</b>	<b>242.835.741</b>	<b>100%</b>	<b>270.058.245</b>	<b>100%</b>	<b>273.908.944</b>	<b>100%</b>	<b>11%</b>	<b>1%</b>
Gastos de administración	19.857.114	9%	24.160.429	10%	23.307.030	9%	22%	-4%
Comisiones pagadas	41.910.339	18%	44.666.363	18%	44.921.239	18%	7%	1%
Primas por reaseguros no proporcionales	9.814.207	4%	9.937.234	4%	10.792.522	4%	1%	9%
Primas de reaseguros y coaseguros cedidos	35.120.992	15%	32.320.102	13%	21.331.139	9%	-8%	-34%
Liquidaciones y rescates	23.796.792	10%	35.922.753	14%	28.842.105	12%	51%	-20%
Siniestros pagados	47.113.815	20%	41.774.601	17%	57.448.275	23%	-11%	38%
Otros egresos	9.701.815	4%	7.706.207	3%	8.479.368	3%	-21%	10%
Constitución de reservas técnicas	46.292.933	20%	52.493.712	21%	55.273.274	22%	13%	5%
<b>Total gastos</b>	<b>233.608.008</b>	<b>100%</b>	<b>248.981.402</b>	<b>100%</b>	<b>250.394.953</b>	<b>100%</b>	<b>7%</b>	<b>1%</b>
<b>Utilidad antes de impuestos</b>	<b>9.227.734</b>	<b>244%</b>	<b>21.076.843</b>	<b>210%</b>	<b>23.513.991</b>	<b>204%</b>	<b>128%</b>	<b>-14%</b>
Part. de trabajadores	1.384.160	37%	3.161.526	31%	3.527.099	31%	128%	-14%
Impuesto a la renta	3.632.942	96%	6.747.720	67%	7.150.557	62%	86%	-30%
Reserva legal	421.063	11%	1.116.760	11%	1.283.634	11%	165%	0%
<b>Utilidad líquida</b>	<b>3.789.568</b>	<b>100%</b>	<b>10.050.837</b>	<b>100%</b>	<b>11.552.702</b>	<b>100%</b>	<b>165%</b>	<b>0%</b>

Fuente: Superintendencia de compañías, valores y seguros

Elaborado por: La Autora Déleg (2020)

Con el análisis realizado se pudo apreciar las cuentas más significativas de los tres años. Se estableció la comparación de los años 2017 vs 2018. Se evidenció el incremento, en la mayoría de cuentas; y como resultado final. La utilidad aumentó el 165%. En los años 2018 vs 2019 no se evidencia incrementos y decrementos significativos.

Tabla 4.

*Análisis vertical y horizontal Seguros Equinoccial S.A.*

ESTADO DE SITUACION FINANCIERA								
Cuentas	ANALISIS VERTICAL				Horizontal		Horizontal	
	2017	Porcentaje	2018	Porcentaje	2019	Porcentaje	2017 vs 2018	2018 vs 2019
Financieras	50.323.780	26%	49.279.039	30%	56.214.885	36%	-2%	14%
Caja bancos	3.622.486	2%	-360.797	0%	-2.401.245	-2%	-110%	566%
Activos fijos	9.238.544	5%	8.867.652	5%	9.111.450	6%	-4%	3%
Primas por cobrar	32.713.884	17%	38.636.703	24%	39.570.092	25%	18%	2%
Primas documentadas	4.387.224	2%	4.680.372	3%	3.830.205	2%	7%	-18%
Primas por cobrar reaseguros aceptados	8.978	0%	8.977	0%	-	0%	0%	-100%
Deudores por siniestros	40.766.660	21%	14.054.243	9%	953.408	1%	-66%	-93%
Primas por cobrar coaseguros aceptados	860.261	0%	1.347.117	1%	1.253.655	1%	57%	-7%
Deudores por siniestros de coaseguros cedidos	237.176	0%	293.519	0%	266.363	0%	24%	-9%
Recuperación de siniestros	23.870.134	13%	22.296.587	14%	23.224.173	15%	-7%	4%
Provisiones	-419.104	0%	-431.431	0%	-2.166	0%	3%	-99%
Deudas del fisco	4.701.984	2%	3.246.185	2%	3.271.303	2%	-31%	1%
Deudores varios	14.393.764	8%	12.853.716	8%	15.969.875	10%	-11%	24%
Diferidos	6.182.425	3%	7.914.074	5%	5.723.667	4%	28%	-28%
<b>TOTAL DEL ACTIVO</b>	<b>190.888.195</b>	<b>100%</b>	<b>162.685.957</b>	<b>100%</b>	<b>156.985.663</b>	<b>100%</b>	<b>-15%</b>	<b>-4%</b>
Reservas de riesgo en curso	24.971.257	16%	26.599.649	20%	28.647.026	23%	7%	8%
Reservas para oblig. de siniestros pendientes	38.204.188	24%	36.176.664	27%	40.238.533	32%	-5%	11%
Reservas desviación de sinie. y catastróficas	1.001.462	1%	852.346	1%	887.115	1%	-15%	4%
Reservas de estabilización	309.725	0%	513.119	0%	11.531	0%	66%	-98%
Primas por pagar reaseguros cedidos	48.168.539	30%	30.992.318	23%	17.087.319	14%	-36%	-45%
Acreedores por siniestros reaseguros aceptados	446.270	0%	1.194.956	1%	1.855.570	1%	168%	55%
Primas por pagar coaseguros cedidos	823.697	1%	2.072.214	2%	1.461.997	1%	152%	-29%
acreedores por siniestros coaseguros aceptados	4.846.346	3%	1.195.791	1%	3.270.627	3%	-75%	174%
Primas por pagar asegurados	7.148.037	4%	3.713.138	3%	3.644.249	3%	-48%	-2%
Imp. rete. y cont. sup. de bancos y seguros	6.011.917	4%	5.444.900	4%	5.288.516	4%	-9%	-3%
Cuentas por pagar al personal	4.172.266	3%	4.491.838	3%	4.405.912	4%	8%	-2%
Otros pasivos por pagar	24.765.206	15%	21.038.630	16%	18.329.139	15%	-15%	-13%
<b>TOTAL PASIVO</b>	<b>160.868.910</b>	<b>100%</b>	<b>134.285.563</b>	<b>100%</b>	<b>125.127.534</b>	<b>100%</b>	<b>-17%</b>	<b>-7%</b>
Capital pagado	14.000.000	47%	14.000.000	49%	14.000.000	44%	0%	0%
Reserva legal	4.022.286	13%	4.349.604	15%	4.695.317	15%	8%	8%
Reservas especiales	0	0%	-	0%	-	0%	-100%	0%
Resultados acumulados	8.030.251	27%	7.104.925	25%	10.051.395	32%	-12%	41%
Resultados del ejercicio	3.966.749	13%	2.945.865	10%	3.111.416	10%	-26%	6%
<b>TOTAL PATRIMONIO</b>	<b>30.019.286</b>	<b>100%</b>	<b>28.400.394</b>	<b>100%</b>	<b>31.858.129</b>	<b>100%</b>	<b>-5%</b>	<b>12%</b>
ESTADO DE PERDIDAS Y GANANCIAS								
Prima emitida	182.356.249	58%	219.240.254	65%	188.932.896	59%	20%	-14%
Comisiones recibidas	12.657.743	4%	13.156.408	4%	14.236.958	4%	4%	8%
Recuperaciones y salvamentos de siniestros	37.798.086	12%	27.395.831	8%	23.697.591	7%	-28%	-13%
Rendimiento de inversiones	2.153.391	1%	1.785.608	1%	2.412.473	1%	-17%	35%
Otras rentas	35.051	0%	1.115	0%	934	0%	-97%	-16%
Otros ingresos	2.505.261	1%	1.335.046	0%	3.915.286	1%	-47%	193%
Liberación de reservas técnicas	75.660.790	24%	73.769.215	22%	85.275.898	27%	-3%	16%
<b>Total ingresos</b>	<b>313.166.570</b>	<b>100%</b>	<b>336.683.477</b>	<b>100%</b>	<b>318.472.036</b>	<b>100%</b>	<b>8%</b>	<b>-5%</b>
Gastos de administración	17.838.523	6%	21.154.493	6%	20.402.231	7%	19%	-4%
Comisiones pagadas	27.929.382	9%	31.727.066	10%	32.950.105	11%	14%	4%
Primas por reaseguros no proporcionales	4.159.000	1%	4.371.650	1%	4.351.958	1%	5%	0%
Primas de reaseguros y coaseguros cedidos	65.963.258	22%	69.484.578	21%	57.664.438	18%	5%	-17%
Liquidaciones y rescates	34.314.211	11%	61.719.895	19%	36.801.773	12%	80%	-40%
Siniestros pagados	75.688.616	25%	64.308.634	19%	68.034.391	22%	-15%	6%
Otros egresos	6.994.295	2%	6.538.009	2%	4.888.061	2%	-7%	-25%
Constitución de reservas técnicas	73.587.618	24%	71.682.430	22%	88.102.183	28%	-3%	23%
<b>Total gastos</b>	<b>306.474.902</b>	<b>100%</b>	<b>330.986.755</b>	<b>100%</b>	<b>313.195.141</b>	<b>100%</b>	<b>8%</b>	<b>-5%</b>
<b>Utilidad antes de impuestos</b>	<b>6.691.668</b>	<b>169%</b>	<b>5.696.722</b>	<b>193%</b>	<b>5.276.895</b>	<b>170%</b>	<b>-15%</b>	<b>-7%</b>
Part. de trabajadores	1.003.750	25%	854.508	29%	791.534	25%	-15%	-7%
Impuesto a la renta	1.280.419	32%	1.569.030	53%	1.028.232	33%	23%	-34%
Reserva legal	440.750	11%	327.318	11%	345.713	11%	-26%	6%
<b>Utilidad líquida</b>	<b>3.966.749</b>	<b>100%</b>	<b>2.945.865</b>	<b>100%</b>	<b>3.111.416</b>	<b>100%</b>	<b>-26%</b>	<b>6%</b>

Fuente: Superintendencia de compañías, valores y seguros

Elaborado por: La Autora Déleg (2020)

En Seguros Equinoccial S.A., se identificó las cuentas más significativas por el porcentaje mayor de cada una. El análisis horizontal de los años 2017 vs 2018 determinó la disminución de la mayoría de cuentas, obteniendo un decremento del 26% en utilidad líquida. En los años 2018 vs 2019, en su mayoría se mantienen las variaciones y representa un incremento de utilidad del 6%.

### 3.2 Ratios Financieros

Los resultados obtenidos en el cálculo de indicadores técnico financieros de las tres compañías seleccionadas son las siguientes:

**Tabla 5.**

#### *Análisis de indicadores técnicos financieros*

Ratios financieros	SEGUROS SUCRE S.A			CHUBB SEGUROS S.A.			SEGUROS EQUINOCCIAL S.A.		
	2017	2018	2019	2017	2018	2019	2017	2018	2019
Liquidez	1,08	1,06	0,97	1,58	1,46	1,61	1,08	1,04	1,09
Liquidez inmediata	0,25	0,2	0,22	0,95	0,78	1,12	0,36	0,38	0,45
Seguridad	1,09	1,05	0,96	1,32	1,18	1,31	1,04	1,04	1,1
Rentabilidad para accionistas ROE	21,70%	0,63%	9,57%	8,56%	24,69%	26,75%	15,09%	11,21%	10,95%
Rentabilidad de activos ROA	3,39%	0,11%	1,68%	2,78%	6,16%	6,42%	2,14%	1,65%	2,01%
Rentabilidad de operaciones	5,87%	0,21%	2,42%	2,67%	6,55%	7,14%	2,68%	1,87%	2,05%
Endeudamiento con terceros	2,89	1,97	1,83	0,91	1,29	1,22	3,21	2,47	1,74
Cesión de reaseguro	68,02%	56,68%	62,92%	22,27%	18,35%	10,68%	44,56%	44,11%	37,90%
Rentabilidad del reaseguro	12,45%	16,26%	12,98%	38,91%	34,14%	23,76%	19,13%	18,88%	24,60%
Tasa de siniestralidad retenida	46,88%	58,33%	43,39%	27,55%	24,24%	25,22%	45,87%	40,17%	49,32%
Razón combinada	62,14%	79,00%	61,91%	51,52%	47,75%	50,66%	75,59%	74,87%	80,95%
Tasa de utilidad técnica	37,86%	21,00%	38,09%	48,48%	52,25%	49,34%	24,41%	25,13%	19,05%

Fuente: Superintendencia de compañías, valores y seguros

Elaborado por: La Autora Déleg (2020)

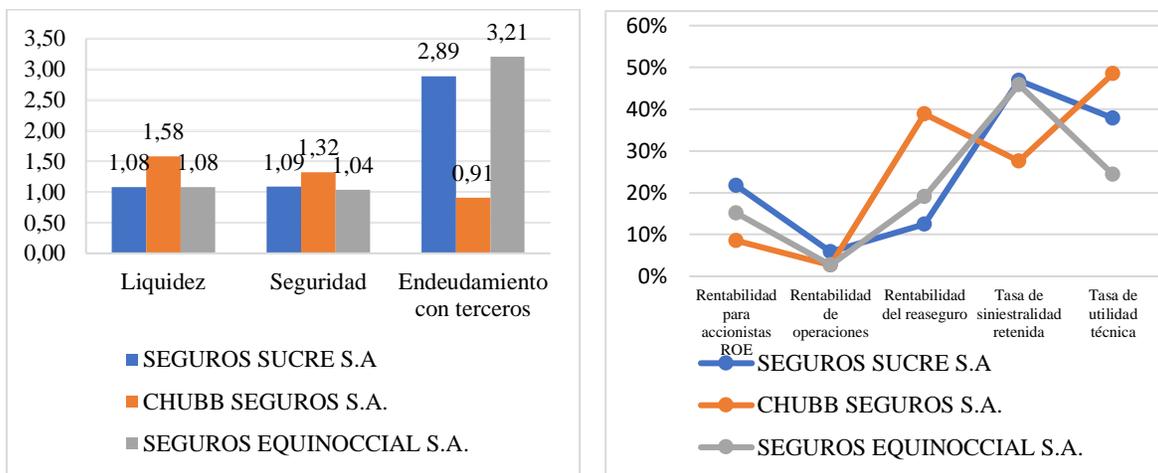
Las tres empresas analizadas tienen un ratio de liquidez suficiente, a excepción de Seguros Sucre en el 2019. En cuanto a la rentabilidad, la compañía Sucre es la más eficiente. En endeudamiento, Sucre tiene mayor deuda con terceros. En cuanto a la tasa de siniestralidad Sucre y Equinoccial superan más del 40%. La tasa de utilidad técnica Chubb Seguros es la más representativa.

### 3.3 Análisis comparativo de liquidez, rentabilidad y endeudamiento

Se realizó un análisis comparativo entre las tres empresas seleccionadas para verificar el comportamiento de liquidez, rentabilidad y endeudamiento, obteniendo los siguientes resultados:

**Figura No. 2**

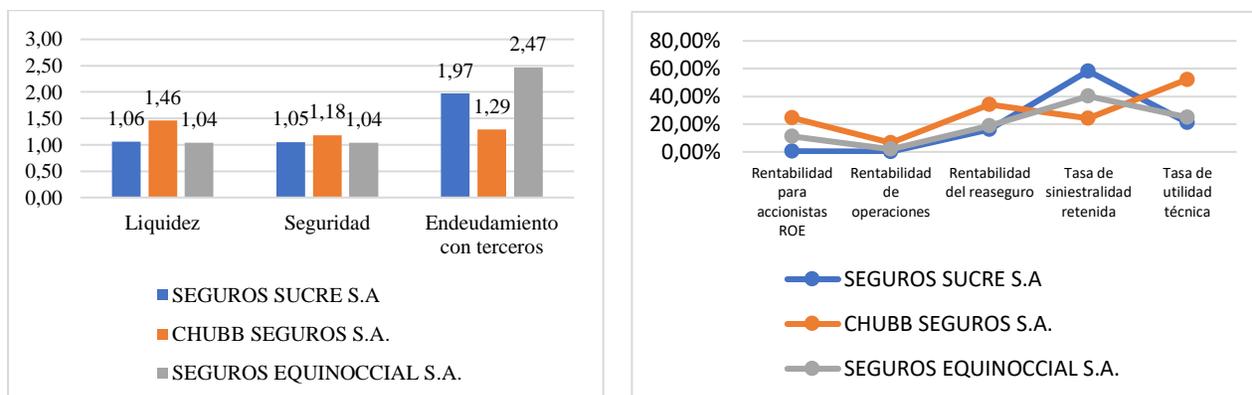
***Indicadores comparativos año 2017***



Fuente: Superintendencia de compañías, valores y seguros

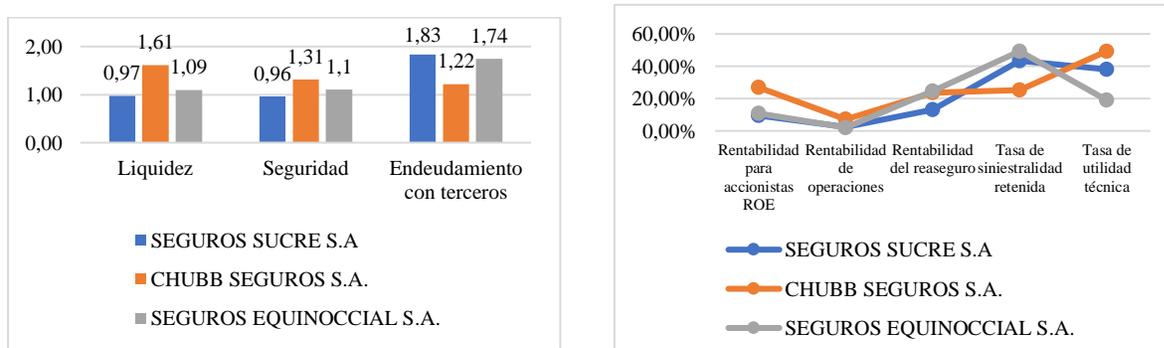
Elaborado por: La Autora Déleg (2020)

En el año 2017, las tres empresas de estudio cuentan con un ratio de liquidez y seguridad óptimo; ya que cuentan con circulante apropiado para cubrir sus obligaciones a corto y largo plazo. La más efectiva fue Chubb Seguros. En cuanto al endeudamiento, se puede indicar que Seguros Equinoccial tiene mayor deuda en comparación con las demás; así como rentabilidad Roe, y de operaciones. Seguros Sucre se mantiene superior en comparación con las dos empresas. En rentabilidad de reaseguro, al igual que la tasa de utilidad, se mantiene Chubb Seguros superior. En la tasa de siniestralidad retenida, Seguros Sucre es superior con el 46,88%. La tasa de utilidad más representativa es la de la empresa Chubb Seguros.

**Figura No. 3****Indicadores comparativos año 2018**

Fuente: Superintendencia de compañías, valores y seguros  
Elaborado por: La Autora Déleg (2020)

En el año 2018, Chubb Seguros se mantuvo superior con 1,46 en el ratio de liquidez y seguridad con el 1,18. Las tres empresas contaron con liquidez para afrontar sus obligaciones a corto y largo plazo. Seguros Equinoccial mantuvo un endeudamiento con terceros superiores con 2,47. En cuanto a rentabilidad Chubb Seguros mantuvo un resultado mayor en comparación con las otras dos empresas. La tasa de siniestralidad retenida de Seguros Sucre es mayor a las otras dos, con 58,33%. Por su parte, la tasa de utilidad técnica de Chubb Seguros fue superior a las otras dos empresas con un 52,25%.

**Figura No. 4****Indicadores comparativos año 2019**

Fuente: Superintendencia de compañías, valores y seguros

Elaborado por: La Autora Déleg (2020)

En el año 2019, la tendencia de liquidez y seguridad de Chubb Seguros y Equinoccial fueron mayor a 1.00; lo que no sucede con Seguros Sucre ya que al tener 0,97 y 0,96 presentaron problemas para afrontar sus obligaciones de corto y largo plazo. El endeudamiento con terceros se mantiene mayor con 1,83. En cuanto a rentabilidad, Chubb Seguros tienen 26,75% 7,14% y 23,76% siendo mayor en comparación con las otras dos empresas. Así mismo, su tasa de siniestralidad es baja y la tasa de utilidad técnica es mayor, comparado con las otras empresas.

## **5. Discusión**

Al observar los resultados obtenidos dentro de esta investigación se puede indicar que un factor importante dentro de las compañías de seguros, es realizar un análisis estructural y comparativo de su información financiera para la adecuada toma de decisiones. Para evaluar la eficiencia de las metas, objetivos y planes propuestos y medir sus resultados dentro de un periodo de tiempo, es indispensable identificar la estructura financiera de cada cuenta y determinar el motivo de sus incrementos y decrementos, (Marcial, 2014). De acuerdo a las tablas 2, 3, 4 se determinó el peso porcentual más significativo de los estados financieros de las tres empresas, de acuerdo al análisis de los años 2017-2019. Se observó la evolución y el comportamiento económico que mantiene cada una, donde se concluye que para Seguros Sucre el año 2017 obtuvo mejores resultados, en cambio para las empresas Chubb Seguros y Equinoccial fue el año 2019. Medimos e interpretamos los resultados obtenidos comparándolos entre años. El método de análisis horizontal nos permite identificar las variaciones de un año hacia el otro; mientras mayor es el crecimiento, representa más relevancia al cambio que se está realizando, o a menor evolución representa decrecimiento (Rodriguez y Acanda, 2009). De acuerdo a las tablas 2, 3, 4, se identificó la variación absoluta y relativa y se representó, en porcentaje, qué cuentas han incrementado y disminuido en comparación al año anterior. Otro

análisis importante es determinar la liquidez, solvencia, eficiencia operativa, rentabilidad y endeudamiento a través de la aplicación de indicadores (Hugo, 2006). De acuerdo a la tabla 5, al evaluar el impacto de los indicadores financieros de liquidez, endeudamiento y rentabilidad de las Compañías de seguros, garantizan la continuidad de las mismas en el mercado y sirven para diseñar las políticas a seguir dentro de estas compañías, que luego serán evaluadas por los diferentes órganos de control.

En este artículo se realizó un análisis financiero comparativo entre las siguientes compañías de seguros como son Seguros Sucre, Chubb Seguros, y Seguros Equinoccial S.A., y se pudo observar que durante casi todo el periodo de estudio, la empresa Seguros Sucre S.A., presento una razón corriente mínima y en el año 2019 de 0.97 lo cual evidencia que los pasivos corrientes son mayores que sus activos, esto a la vez se relaciona con el índice de endeudamiento que es uno de los mas altos entre los temas de estudio. De igual forma se analiza los niveles de rentabilidad operacional, bruta y neta particularmente bajos. El monto de capital de trabajo aumentó considerablemente en los últimos años, lo cual hace que en el año 2018 sea mayor el capital de trabajo en la compañía Chubb Seguros S.A.

Al realizar una comparación de resultados con otras empresas del mismo sector, podemos analizar si estamos operando eficientemente y qué tipo de estrategias realizar para ampliar nuestro mercado y buscar nuevos nichos y de esta manera obtener mayor rentabilidad económica.

No existen estudios previos de la importancia en la toma de decisiones de realizar el análisis financiero de las empresas que pertenecen al sector asegurador. Sin embargo, existe estudios como el de Reyes, Cadena y De León (2013) que indican la importancia de realizar el análisis de los estados financieros, en donde se confirma con nuestra investigación que al realizar las

interpretaciones correctas e identificar las cuentas de mayor crecimiento facilita tomar decisiones sobre inversiones, liquidez, rentabilidad, endeudamiento, así mismo podemos evidenciar la gestión de los directivos y administrativos de cada empresa.

### **5.1 Conclusiones**

Como conclusión de la investigación realizada dentro del sector asegurador, la empresa que lidera, de acuerdo a las primas netas del año 2019 es Seguros Sucre S.A. con un 18,03%; siendo su estrategia principal, la disposición del gobierno que ordena contratar a todas las empresas del sector público, con la estatal a fin de que el dinero quedara en el mismo sector. La empresa Chubb Seguros S.A. se encuentra en el puesto # 2 con el 9% y Seguros Equinoccial S.A., en el puesto 3 con el 8,46%. Las dos son empresas privadas.

Las cuentas más significativas en activos de las dos empresas privadas son las inversiones financieras durante los tres años de análisis. Con esta inversión respaldan su liquidez en sus operaciones. En cambio, para la empresa pública la recuperación de siniestros es la más representativa; este valor corresponde a cuentas por pagar a los asegurados por parte del reasegurador. En pasivos, las tres empresas mantienen similitud en las cuentas más representativas como son reservas de siniestros, pasivos por pagar y primas por pagar. En patrimonio Seguros Sucre mantiene la cuenta reservas especiales como la más importante; mientras las empresas privadas, su capital pagado. Con el análisis de índices financieros podemos indicar que a pesar que Seguros Sucre está liderando en primas (ventas) los indicadores permiten validar que la empresa Chubb Seguros S.A. mantiene estrategias eficientes que le ayudan a incrementar su capacidad y rentabilidad productiva. Su liquidez es mayor a las otras dos empresas, en todos los años de análisis, tienen menos obligaciones con terceros y su tasa de utilidad técnica es la más eficiente.

Seguros Equinoccial según los indicadores es la que mejor liquidez rentabilidad y endeudamiento mantiene. En el año 2019, Seguros Sucre presentó una liquidez menor a 1,00 por lo que podría presentar problemas para cumplir con sus obligaciones tanto de corto y largo plazo.

## **5.2 Limitaciones**

La principal limitación del estudio fue la falta de información adicional, como anexos, informes de auditoría y otros documentos que pudieron ayudar a obtener mayor información sobre la situación económica de cada empresa. Metodológicamente el estudio también se limitó a un tiempo de análisis de los tres últimos años y no pudo ampliarse la misma.

## **5.3 Recomendaciones**

Como recomendación principal, para todas las empresas, los estados financieros deben reflejar la realidad económica de la empresa y su contabilidad debe ser realizada de acuerdo con las políticas y leyes establecidas, ya que, sin las mismas, no se refleja la veracidad financiera, los resultados obtenidos en el análisis serían erróneos y las estrategias a seguir no serían productivas para la implementación de correctivos.

Para implementar un plan de acción a corto plazo para una mejora continua recomendamos realizar evaluaciones de amenazas y riesgos inherentes del sector asegurador, determinar la veracidad de la información financiera con la que fue elaborada, realizar capacitaciones constantes a los recursos humanos con el fin de garantizar que la contabilidad sea realizada de acuerdo a los principios leyes y normas establecidas, todo esto con el propósito de que a largo plazo los correctivos y estrategias a seguir sean óptimos para mantener la solidez y fortaleza financiera que los caracteriza al estar como empresas líderes en el sector.

Como plan de mitigación para la empresa estatal Seguros Sucre se recomienda, aprovechar de manera eficiente la disposición estatal a su favor, en los tres años mantiene el primer lugar entre

todas las empresas aseguradoras, con primas superiores y resultados eficientes, sin embargo, se debe analizar el motivo por el cual sus resultados disminuyeron notablemente en el año 2018, principalmente realizar un análisis exhaustivo de las cuentas de gastos que son superiores al año 2017, esto quiere decir que no están usando los recursos eficientemente, sus resultados más eficientes fueron en el año 2017.

Para la empresa Chubb Seguros se recomienda mantener sus estrategias establecidas que hasta el momento han dado resultados positivos en los tres años en corto y largo plazo, sin embargo, es necesario establecer planes de control y mitigación sobre las debilidades de la empresa, establecer estrategias competitivas para el crecimiento en el mercado ya que su principal debilidad es no trabajar con empresas estatales.

Como recomendación final para Seguros Equinoccial, realizar un análisis sobre las estrategias aplicadas, tanto de corto y largo plazo, realizar la revisión de las cuentas que integran los gastos, de igual manera su debilidad es no contratar con empresas estatales, su mejor resultado se ve reflejado en el año 2017.

## **6. Bibliografía**

Achig, C. (2006). *Ratios financieros y matemáticas de la mercadotecnia*. Lima : Pociencia y cultura S.A.

Arias, L., Portilla, M. y Agredo, L. (2007). La información contable en el análisis de los estados financieros. *Scientia Et Technica*, XIII(37), 5.

Bosón, E., Cortijo, V., y Flores, F. (2009). *Análisis de estados financieros*. Madrid: Pearson.

Corporacion del Seguro de Depósitos COSEDE. (12 de 09 de 2014). *Corporacion del Seguros de Depósitos*. Recuperado el 20 de 03 de 2020, de [www.cosede.gob.ec](http://www.cosede.gob.ec)

De la Calle, M. (2017). *El Libro Blanco del Seguro*. España.

Gitman, L. (2016). *Principios de administración financiera*. México : Pearson.

Guerrero, M., y Sanchez, R. (2017). Crecimiento económico - enfoque ventas y actividad aseguradora en Ecuador. *Observatorio de la economía latinoamericana*, 12. Recuperado el 15 de 05 de 2020, de <http://www.eumed.net/cursecon/ecolat/ec/2017/sector-asegurador-ecuador.html>

Hugo, R. (2006). *Indicadores Financieros*. Mexico: Umbral.

Macías, M., Suárez, K. y Zúñiga, C. (2018). Capital de trabajo y su relación con las compañías aseguradoras. *Conservatorio de la Economía Latinoamericana*, 1-7. Recuperado el 12 de 05 de 2020, de <https://www.eumed.net/rev/oel/2018/07/capital-trabajo-liquidez.html>

Marcial, C. (2014). *Análisis Financiero*. Bogota: Ecoe Ediciones .

Ortiz, H. (2011). *Análisi financiero aplicado y principios de administracion financiera*. Colombia: U. Externado de Colombia.

Reyes, I., Cadena, L. y De León, I. (2013). Importancia de los análisis de los estados financieros en la toma de decisiones. 15.

Rodriguez, R., y Acanda, R. (2009). *Análisis económico financiero en una entidad económica*. Edición electronica gratuita.

Rosillón, N., y Marbelis, A. (2009). Análisis financiero: una herramienta clave para una gestión financiera eficiente. *Revista Venezolana de Gerencia*, 14(48), 606-628.

Rubio, P. (2007). *Manual de análisis financiero*. Lege publicaciones.

Sánchez, R., y Guerrero, M. (2017). Cartera de productos y rentabilidad de empresas aseguradoras en el Ecuador. *CCCCSS Contribuciones en Ciencias Sociales*. Recuperado el 20 de 05 de 2020, de <https://www.eumed.net/rev/cccscs/2017/02/empresas-seguros-ecuador.html>

Sanchez, R. y Guerrero, M. (2017). Cartera de productos y rentabilidad en empresas de seguros del Ecuador. *Contribuciones a las ciencias sociales*, 11.

Sánchez, R., Guerrero, M., Vayas, A. y Villa, J. (2017). Desastres naturales - terremotos y seguros en el Ecuador. *Ojeando la agenda*(48), 1-17. Obtenido de <https://dialnet.unirioja.es/servlet/articulo?codigo=6105588>

Superintendencia de Compañías Valores y Seguros. (12 de 09 de 2014). [www.supercias.gob.ec](http://www.supercias.gob.ec). Recuperado el 18 de 03 de 2020, de <https://www.supercias.gob.ec/portalscvs/>

Superintendencia de Compañías Valores y Seguros. (12 de 09 de 2014). [www.supercias.gob.ec](http://www.supercias.gob.ec). Recuperado el 15 de 04 de 2020, de <https://www.supercias.gob.ec/portalscvs/>

Superintendencia de Compañías, V. y. (2020). *Prima emitida de Seguros del año 2019*. Obtenido de [https://reporteria.supercias.gob.ec/portal/cgi-bin/cognos.cgi?b\\_action=cognosViewer&ui.action=run&ui.object=%2fcontent%2ffolder%5b%40name%3d%27Seguros%27%5d%2ffolder%5b%40name%3d%27Reportes%27%5d%2ffolder%5b%40name%3d%27Consolidado\\_Variables\\_Margen\\_Contri](https://reporteria.supercias.gob.ec/portal/cgi-bin/cognos.cgi?b_action=cognosViewer&ui.action=run&ui.object=%2fcontent%2ffolder%5b%40name%3d%27Seguros%27%5d%2ffolder%5b%40name%3d%27Reportes%27%5d%2ffolder%5b%40name%3d%27Consolidado_Variables_Margen_Contri)

Trinidad, M. (2009). Información financiera, base para el análisis de los estados financieros. 19.

Wild, J., Subramanyam, K., & Halsey, R. (2007). *Análisis de los estados financieros*. México: McGraw-Hill/Interamericana Editores.

Zabala, V. (2019). El sector asegurador crece pese a los riesgos del entorno económico . *Ekos*, 164.