

CASO PRÁCTICO: ANÁLISIS DE ESTADOS FINANCIEROS

EJERCICIO – PERIODO MEDIO DE MADURACIÓN

Una entidad aseguradora que opera en el ramo de RC general presenta la siguiente información del departamento financiero:

	2015	2014	2013
Partidas de PyG			
Ingresos por primas (primas devengadas)	1.000.000	800.000	500.000
Prestaciones + Variación de PTP	850.000	650.000	250.000
Gastos imputables a prestaciones	68.000	52.000	20.000
Gastos de explotación	60.000	48.000	30.000
Partidas de Balance			
Tomadores	109.589	87.671	54.795
Deudas con mediadores	12.329	9.863	6.164
Otros acreedores	1.233	986	616
PTP	200.000	155.000	190.000

Se pide determinar el Periodo Medio de Maduración.

SOLUCIÓN

Solución

PM cobro	36	33
PM pago prestaciones	76	97
PM pago de gastos	35	32
PMM	-75	-97

EJERCICIO – PUNTO MUERTO

Una entidad aseguradora va a comenzar a operar en los ramos 18 “Asistencia” y 10 “Responsabilidad civil en vehículos terrestres” y desea conocer el volumen de pólizas que deberá suscribir para alcanzar el punto muerto o umbral de rentabilidad.

De la reclasificación de gastos estimados proyectados por destinos se distribuyen a cada ramo según los criterios de reparto de la entidad, conforme al siguiente detalle:

	ASISTENCIA	RC AUTOS
	CF	CF
Gastos imputables a prestaciones	600.000	900.000
Administración	360.000	1.440.000
Adquisición	184.000	300.000
TOTAL	1.144.000	2.640.000

La entidad estima que el consumo de prima por prestaciones será del 57% en Asistencia y del 68% en RC autos, adicionalmente los gastos de peritos representarán un consumo de prima del 2% y 9% respectivamente. Por su parte, las comisiones al mediador se estiman en el 9% y 12% respectivamente.

	ASISTENCIA	RC AUTOS
	CV	CV
Prestaciones	57%	68%
Gastos imputables a prestaciones	2%	9%
Administración		
Adquisición	9%	12%
TOTAL	68%	89%

La prima media de la entidad se estima en 75 € en Asistencia y 280 € en RC autos.

SOLUCIÓN

	ASISTENCIA		RC AUTOS	
	CF	CV	CF	CV
Prestaciones		57%		68%
Gastos imputables a prestaciones	600.000	2%	900.000	9%
Administración	360.000		1.440.000	
Adquisición	184.000	9%	300.000	12%
TOTAL	1.144.000	68%	2.640.000	89%
Prima media	75		280	
a= CV / primas =		68,0%		89%
V Primas = CF / 1-a =		3.575.000		24.000.000
Número de pólizas		47.667		85.714

Nota: en todo caso en las compañías de seguro hay que tener presente la ley de los grandes números.

EJERCICIO – APALANCAMIENTO OPERATIVO

Para la entidad del ejercicio anterior, si el volumen de primas es un 10% ó 20% superior al que define el punto muerto, se pide determinar la variación del margen técnico.

SOLUCIÓN

Variación de primas	20%		10%			
	ASISINTECIA		RC AUTOS		-	
	Inicial +20%	Inicial + 10%	Inicial	Inicial +20%	Inicial +10%	Inicial
Primas imputadas	4.290.000	3.932.500	3.575.000	28.800.000	26.400.000	24.000.000
Prestaciones	2.445.300	2.241.525	2.037.750	19.584.000	17.952.000	16.320.000
Gastos imputables a prestaciones	685.800	678.650	671.500	3.492.000	3.276.000	3.060.000
Administración	360.000	360.000	360.000	1.440.000	1.440.000	1.440.000
Adquisición	570.100	537.925	505.750	3.756.000	3.468.000	3.180.000
Margen técnico	228.800	114.400	-	528.000	264.000	-
Variación		100%			100%	

EJERCICIO – APALANCAMIENTO FINANCIERO

Una entidad dispone de la siguiente situación patrimonial y cuenta de resultado, siendo su endeudamiento 0.

ACTIVO		PASIVO Y PATRIMONIO NETO	
500	Activo fijo	Pasivo fijo	360
100	Activo circulante	Pasivo circulante	90
		FONDOS PROPIOS	150
600			600

INGRESO	50
COSTES DE VENTAS	30
MARGEN BRUTO (BAIT)	20
GASTOS FINANCIEROS	-
BENEFICIOS ANTES DE T (BAT)	20
IMPUESTOS (25%)	5
BENEFICIOS NETOS	15

Se plantea emitir un empréstito por 500 y un coste del 3%, para financiar un proyecto del que espera una rentabilidad del 4%.

Se pide tomar una solución razonada.

SOLUCIÓN

Situation previa:

$$ROE = \frac{B^{\circ} \text{ NETO}}{FP} = 10,0\%$$

No tiene sentido estimar el ROA ya que no cuenta con financiación ajena.

Situación posterior:

ACTIVO		PASIVO Y PATRIMONIO NETO	
1.000	Activo fijo	Pasivo fijo	860
100	Activo circulante	Pasivo circulante	90
		FONDOS PROPIOS	150
1.100			1.100

INGRESO	70
COSTES DE VENTAS	30
MARGEN BRUTO (BAIT)	40
GASTOS FINANCIEROS	15
BENEFICIOS ANTES DE T (BAT)	25
IMPUESTOS (25%)	6
BENEFICIOS NETOS	19

Deuda neta: 500

Coste financiero: 3%

Rendimiento estimado del activo: 4%

$$ROE = \frac{B^{\circ} \text{ NETO}}{FP} = 12,5\%$$

$$ROA = \frac{B^{\circ} \text{ NETO} + CF (1-T)}{ACTIVO} = 2,7\%$$

EJERCICIO – VALORACIÓN DE EMPRESAS

Una entidad presenta la siguiente información a efecto de valoración:

VM	VC	ACTIVO	PASIVO	VC	VM
1.000	1.000	Tesorería	Pasivos financieros	12.000	12.000
700.000	500.000	Inversiones financieras	Provisiones técnicas	530.000	530.000
15.000	10.000	Inmuebles	Otros pasivos	54.000	54.000
100.000	100.000	Otro activo			
			PATRIMONIO NETO	15.000	15.000
816.000	611.000	TOTAL ACTIVO	TOTAL PASIVO Y PN	611.000	611.000

La entidad genera anualmente unos beneficios de 12.000 unidades. Siendo su volumen de primas de 300.500 unidades.

Transacciones reciente se ha realizado:

- Con un múltiplo de primas de 1.2 veces.
- Un PER de 19.

A efectos a aproximar un rango de valoración, considere una tasa de interés a largo plazo del 1.5%, y una prima de riesgo del 3%.

SOLUCIÓN

VTC = 15.000

VTC ajustado = $816.000 - 12.000 - 530.000 - 54.000 = 220.000$

VA Flujos = $12.000 \cdot (0.015 + 0.03) = 266.660$

Múltiplo de primas = $300.500 \cdot 1.2 = 360.600$

PER ; 19 = $VM / 12.000$; $VM = 228.000$

Rango [360.600 ; 220.000]