

PARTE I: DIAGNÓSTICO

1.- INTRODUCCIÓN

La etapa precursora de la historia del seguro en Bolivia se inicia a principios de siglo XX en el año 1903, cuando aseguradores británicos y otros europeos establecieron agencias en Bolivia. Sin embargo, los antecedentes formales nacen con el Decreto Supremo de 21 de febrero de 1895 con disposiciones sobre el establecimiento de Agencias de Seguro en nuestro país.

La Ley del 27 de Septiembre de 1904, es en rigor, el primer instrumento específico sobre entidades aseguradoras.

La etapa de expansión del mercado nacional, comienza en 1946. Hasta ese año, todas las compañías que operaban el seguro privado en el país eran sucursales de compañías inglesas.

El 29 de Abril de 1946 se emitió la Resolución Suprema N° 1885 que autorizó a “La Compañía Boliviana de Seguros S.A.” a trabajar en el mercado, creándose así la primera compañía constituida en Bolivia.

En el mismo año de 1946, tramitaron posteriormente su autorización de funcionamiento la Compañía Nacional de Seguros Illimani y la agencia de Security Insurance Co. de New Haven (EE.UU.).

Para 1952 ya existían once empresas de seguros, de las cuales dos eran bolivianas, y para 1955 la oferta de seguros había crecido por la participación de un mayor número de compañías nacionales, que en total sumaban 13 compañías de seguros:

Entre 1953 y 1978 son autorizadas a funcionar La Mercantil, Bolívar, Andes, Unión, Credinform, Argos, La Oriental, Delta, Americana, La Continental, Andina, 1° de Mayo, American Home, y U.S. Fire, estas dos últimas sucursales extranjeras; y la Cooperativa La Cruceña Ltda. De todas estas compañías, las únicas que continúan operando son Credinform desde 1962 y Cruceña (que ahora es la Compañía de Seguros y Reaseguros Fortaleza S.A.) desde 1978.

En este contexto, al 1° de enero de 1979 la oferta de seguros en Bolivia estaba a cargo de 19 entidades aseguradoras: trece Sociedades Anónimas, cuatro Sucursales Extranjeras, y una Cooperativa. Finalmente, en fecha 25 de junio de 1998, se emite la

Ley de Seguros N° 1883 y en el mismo año se establece la Superintendencia de Pensiones, Valores y Seguros como la autoridad reguladora de estos servicios financieros.

La Ley 1883 establece tres modalidades de seguros permitidas en las que pueden operar las compañías de seguros en Bolivia: Seguros Generales y de Fianzas, y Seguros de Personas, en base a las cuales, el mercado está compuesto en la actualidad por siete Compañías de Seguros Generales y Fianzas y seis Compañías de Seguros de Personas.

La Compañía de Seguros y Reaseguros Fortaleza S.A. nace en Santa Cruz el 14 de Agosto de 1975 como Cooperativa de Seguros y Reaseguros Cruceña Ltda.

En 1999, luego de la promulgación de la Ley de Seguros (Ley 1883), el Grupo Financiero Fortaleza adquiere la Cooperativa de Seguros y Reaseguros Cruceña Ltda. que cambia su razón social a Compañía de Seguros y Reaseguros Cruceña S.A.

El 06 de Febrero de 2003 la Compañía Cruceña de Seguros y Reaseguros cambia su denominación comercial a Compañía de Seguros y Reaseguros Fortaleza S.A., aprovechando la marca del Grupo.

Actualmente, la compañía tiene una presencia en los departamentos de La Paz, Cochabamba, Oruro, Sucre, Tarija y Santa Cruz, donde se encuentra la oficina central.

El presente trabajo tiene como sujeto de estudio a la **Compañía de Seguros y Reaseguros Fortaleza S.A.** Regional Tarija, la cual viene brindando sus servicios desde hace ocho años, cuenta con catorce funcionarios que trabajan en las siguientes áreas:

- Departamento de emisión
- Departamento de asistencia al cliente
- Departamento de contabilidad
- Departamento comercial
- Departamento de asesoría legal
- Departamento de Fianza y Crédito

La coordinación entre las distintas áreas y el trabajo conjunto de todos los funcionarios hace posible que se pueda ofrecer un servicio de excelencia al pueblo tarijeño.

2.- PLANTEAMIENTO DEL PROBLEMA

De un tiempo a esta parte se ha visto el crecimiento de la industria a nivel nacional, a pesar de la situación política y social que enfrenta el país, todas las compañías generales experimentaron crecimientos y por tanto interesantes oportunidades de mercado para las compañías de seguros que brindan a los usuarios una garantía para resarcir cualquier tipo de siniestralidad de acuerdo al contrato celebrado entre la compañía aseguradora y el asegurado. Ahora bien si comparamos el crecimiento de los mercados por regiones, sin duda podemos evidenciar un crecimiento y cambio constante que está sufriendo el mercado tarijeño, con relación a otras regiones especialmente donde se encuentran las principales oficinas de la Compañía, me refiero específicamente La Paz y Santa Cruz. Haciendo un análisis general del mercado tarijeño podemos encontrar que en estos últimos cinco años se han incrementado los ingresos del Departamento, esto por concepto de regalías por el IDH. Lo cual dio lugar a un crecimiento en la inversión pública destinada a equipar de infraestructura al departamento así como también otros tipos de proyectos en las áreas de salud, educación, seguridad ciudadana y otros, toda esta situación sin duda hace crecer y desarrollarse de manera significativa la industria de la construcción y de la consultoría, es ahí donde surge la imperiosa necesidad de dar lugar a un servicio que de alguna manera pueda servir para garantizar las inversiones de ambas partes. El crecimiento en la interacción de estos dos actores y el entorno favorable hace que también el mercado de los seguros y reaseguros crezca haciendo cada vez más atractivo para las empresas que brindan este tipo de servicio, esto implica mayor competencia para la compañía Fortaleza regional Tarija. Las exigencias del mercado en cuanto a sus variables están sufriendo cambios progresivos como ser: en el **producto** se exigen mayores garantías y agilidad en el pago de seguros, nos referimos de generales, de personas y fianza. En cuanto a la competencia se da lugar a que instituciones de rubro financiero como ser los bancos ofrezcan también el servicio de

seguros a través de boletas bancarias, y por último los beneficiarios cada vez son más exigentes por lo cual las aseguradoras se ven en la necesidad de mejorar y diversificar sus productos.

Con todo lo señalado anteriormente podemos afirmar que las compañías aseguradoras están obligadas a tomar una serie de decisiones que en la mayoría de los casos puedan ser éstas de carácter altamente estratégico y afectar directamente a su posición en el mercado y a la rentabilidad de las mismas. El manejo sistemático de la información dentro de la empresa (ESTADOS FINANCIEROS), el adecuado análisis de la misma, determinará que estas decisiones sean acertadas y así se pueda cumplir con los objetivos trazados.

En el entendido de la situación nos planteamos la siguiente interrogante:

¿A TRAVÉS DE UN ANÁLISIS E INTERPRETACIÓN DE LOS ESTADOS FINANCIEROS DE LA COMPAÑÍA, PODREMOS APORTAR CON INFORMACIÓN QUE MEJORE LA TOMA DE DECISIONES?

En base a los estados financieros, podremos obtener la situación actual, conclusiones y presentar recomendaciones señalando las fortalezas y debilidades de la compañía, como está compuesta, el activo, cual es el tratamiento del pasivo, como está evolucionando su patrimonio.

3.- OBJETIVOS

3.1.- OBJETIVO GENERAL

“Realizar un análisis Financiero y Económico de la Compañía de Seguros y Reaseguros Fortaleza S.A. para obtener información de la situación actual de la Compañía que le permita tomar decisiones más oportunas y acertadas”

3.2.- OBJETIVOS ESPECÍFICOS

- ✓ Realizar un análisis vertical (Estático) de los estados financieros de las dos últimas gestiones para determinar en forma porcentual la composición del activo, pasivo y patrimonio además de las variaciones de los ingresos, gastos y si esta tiene incremento o disminución en su utilidad.

- ✓ Realizar un análisis horizontal (Dinámico) de los estados financieros de las dos últimas gestiones para determinar en forma porcentual la composición del activo, pasivo y patrimonio además de su variación, del movimiento de su producción, gastos y utilidad de una gestión a otra.
- ✓ Aplicar los siguientes Indicadores o ratios financieros:
 - Capital de Trabajo
 - Ratios de Liquidez
 - Ratios de Rotación o Actividad
 - Ratios de Endeudamiento o Estructura Financiera
 - Ratios de Rentabilidad

4.- HIPÓTESIS

“La realización de un análisis financiero y económico e interpretación de E.E.F.F. de la CIA. de Seguros y Reaseguros Fortaleza aportar información clara y precisa para una adecuada toma de decisiones y en la formulación de estrategias”

5.- JUSTIFICACIÓN

El análisis e interpretación de los estados financieros que se realizará en la Compañía de Seguros y Reaseguros Fortaleza S.A. será de gran utilidad a la compañía ya que le permitirá obtener un diagnóstico de la situación económica y financiera actual como así también en la toma de decisiones. Una buena lectura de la situación interna de la compañía servirá para hacer frente a un conjunto de escenarios futuros que nos pueda presentar el mercado y sus componentes dinámicos.

PARTE II: PROPUESTA

MARCO TEÓRICO

I.- LOS ESTADOS FINANCIEROS

1.- DEFINICIÓN DE ETADOS FINANCIEROS

Los estados financieros, también denominados estados contables, informes financieros o cuentas anuales, son informes que utilizan las instituciones para reportar la situación económica y financiera y los cambios que experimenta la misma a una fecha o período determinado. Esta información resulta útil para la Administración, gestor, regulador y otros tipos de interesados como los accionistas, acreedores o propietarios.

La mayoría de estos informes constituye el producto final de la contabilidad y son elaborados de acuerdo a principios de contabilidad generalmente aceptados, normas contables o normas de información financiera. La contabilidad es llevada adelante por contadores públicos que, en la mayoría de los países del mundo, deben registrarse en organismos de control públicos o privados para poder ejercer la profesión.

Los estados financieros son las herramientas más importantes con que cuentan las organizaciones para evaluar el estado en que se encuentran.

2.- OBJETIVOS DE LOS ESTADOS FINANCIEROS

El objetivo de los estados financieros es proveer información sobre el patrimonio del ente emisor a una fecha y su evolución económica y financiera en el período que abarcan, para facilitar la toma de decisiones económicas. Se considera que la información a ser brindada en los estados financieros debe referirse a los siguientes aspectos del ente emisor:

- Su situación patrimonial a la fecha de dichos estados
- Un resumen de las causas del resultado asignable a ese lapso;
- La evolución de su patrimonio durante el período;
- La evolución de su situación financiera por el mismo período,

- Otros hechos que ayuden a evaluar los montos, momentos e incertidumbres de los futuros flujos de fondos que los inversores y acreedores recibirán del ente por distintos conceptos.

3.- COMPONENTES DE LOS ESTADOS FINANCIEROS

Los principales componentes de los Estados Financieros son los siguientes:

- Balance de General
- Estado de resultados (también denominado Estado de Pérdidas y Ganancias)
- Estado de evolución de patrimonio neto (también denominado Estado de Cambios en el Patrimonio Neto)
- Estado de flujos de efectivo
- Políticas contables utilizados o Las notas a los estados financieros (que en España se denomina "memoria")

Los estados financieros se presentan acompañados de notas y cuadros, que "revelan" o aclaran puntos de interés que, por motivos técnicos o prácticos, no son reflejados en el cuerpo principal.

Estos estados financieros son la base de otros informes, cuadros y gráficos que permiten definir la rentabilidad, solvencia, liquidez, valor en bolsa y otros parámetros que son fundamentales a la hora de manejar las finanzas de una institución.

Habitualmente cuando se habla de estados financieros se sobreentiende que son los referidos a la situación actual o pasada, aunque también es posible formular estados financieros proyectados. Así, podrá haber un estado de situación proyectado, un estado de resultados proyectado o un estado de flujo de efectivo proyectado

4.- CARACTERÍSTICAS DE LA INFORMACIÓN

La información contenida en los estados financieros debería reunir, para ser útil a sus usuarios, las siguientes características:

1. Pertinencia
2. Confiabilidad
3. Aproximación a la realidad

4. Esencialidad
5. Neutralidad
6. Integridad
7. Verificabilidad
8. Sistemática
9. Comparabilidad
10. Claridad

5.- BALANCE GENERAL

Documento contable que refleja la situación patrimonial de una empresa en un momento del tiempo. Consta de dos partes, activo y pasivo. El activo muestra los elementos patrimoniales de la empresa, mientras que el pasivo detalla su origen financiero. La legislación exige que este documento sea imagen fiel del estado patrimonial de la empresa.

El activo suele subdividirse en inmovilizado y activo circulante. El primero incluye los bienes muebles e inmuebles que constituyen la estructura física de la empresa, y el segundo la tesorería, los derechos de cobro y las mercaderías. En el pasivo se distingue entre recursos propios, pasivo a largo plazo y pasivo circulante. Los primeros son los fondos de la sociedad (capital social, reservas); el pasivo a largo plazo lo constituyen las deudas a largo plazo (empréstitos, obligaciones), y el pasivo circulante son capitales ajenos a corto plazo (crédito comercial, deudas a corto). Existen diversos tipos de balance según el momento y la finalidad. Es el estado básico demostrativo de la situación financiera de una empresa, a una fecha determinada, preparado de acuerdo con los principios básicos de contabilidad gubernamental que incluye el activo, el pasivo y el capital contable.

Es un documento contable que refleja la situación financiera de un ente económico, ya sea de una organización pública o privada, a una fecha determinada y que permite efectuar un análisis comparativo de la misma; incluye el activo, el pasivo y el capital contable.

Se formula de acuerdo con un formato y un criterio estándar para que la información básica de la empresa pueda obtenerse uniformemente como por ejemplo: posición financiera, capacidad de lucro y fuentes de fondeo.

6.- ESTADO DE RESULTADOS

Documento contable que muestra el resultado de las operaciones (utilidad, pérdida remanente y excedente) de una entidad durante un periodo determinado.

Presenta la situación financiera de una empresa a una fecha determinada, tomando como parámetro los ingresos y gastos efectuados; proporciona la utilidad neta de la empresa. Generalmente acompaña a la hoja del Balance General.

Estado que muestra la diferencia entre el total de los ingresos en sus diferentes modalidades; venta de bienes, servicios, cuotas y aportaciones y los egresos representados por costos de ventas, costo de servicios, prestaciones y otros gastos y productos de las entidades del Sector Paraestatal en un periodo determinado.

7.- ESTADO DE CAMBIOS EN EL PATRIMONIO

Este estado nos muestra el movimiento que se ha realizado en el patrimonio de la empresas, si este ha disminuido o a aumentado respectivamente, comúnmente se lo prepara al finalizar cada gestión aunque también puede ser preparado en cualquier momento según las necesidades de las empresas. Este estado es muy útil porque nos refleja con exactitud el estado actual del patrimonio, si se ha realizado adiciones en su caso contrario disminuciones en el capital de la entidad.

II.- ANÁLISIS E INTERPRETACIÓN DE LOS ESTADOS FINANCIEROS

1.- NATURALEZA DEL ANÁLISIS E INTERPRETACIÓN DE LOS ESTADOS FINANCIEROS

El proceso de análisis de estados financieros consiste en la aplicación de herramientas y técnicas analíticas de los estados y datos financieros, con el fin de obtener de ellos medidas y relaciones que son significativas y útiles para la toma de decisiones. Así el análisis de estados financieros cumple, en primer lugar y sobre todo, la función esencial de convertir los datos, que en esta era de los ordenadores existen en

desconcertante cantidad y variedad, en información útil que es siempre un bien escaso.

El proceso de análisis de estados financieros puede describirse de varias formas, dependiendo de los objetivos que se persigan. Así, el análisis financiero puede utilizarse como herramienta de *selección* para elegir inversiones o candidatos a una fusión. Se puede utilizar como herramienta de *previsión* de situaciones y resultados financieros futuro. Se puede utilizar como proceso de *diagnóstico* de áreas con problemas de gestión, de producción o de otro tipo. Puede servir como herramienta en la evaluación de la gestión. Por encima de todo, el análisis financiero reduce la dependencia de corazonadas, conjeturas e intuiciones, de la misma forma que reduce las inevitables áreas de incertidumbre que acompaña a todo proceso de toma de decisiones. El análisis financiero no aminora la necesidad de emplear la capacidad de discernimiento, sino que establece una base firme y sistemática para su aplicación racional.

2.- DEFICICIÓN

El análisis e interpretación de estados financieros es una técnica de análisis y comparación lógica de elementos financieros y económicos, contenidos en los estados financieros, con el fin de presentar una información mas expresiva y comprensiva respecto al diagnóstico que se debe efectuar de la situación financiera y economía de una empresa, mediante la aplicación indispensable de la razón.

El análisis e interpretación de estados financieros, constituye un conjunto sistemático de técnicas que aportan un mayor conocimiento y comprensión de las variables fundamentales para diagnosticar la situación económica y financiera de una empresa.

De la definición expresada precedentemente, rescatamos que la interpretación de estados financieros deben recurrir a las técnicas de análisis y comparación.

Analizar.- Significa separar las partes de un todo hasta llegar a conocer sus componentes.

Comparar.- Significa estudiar simultáneamente dos o más conceptos o elementos lógicos y homogéneos que tengan como requisito de tener relación de dependencia.

3.- ANÁLISIS FINANCIERO INTERNO Y EXTERNO

Considerando la ubicación del analista ya sea dentro o fuera de la empresa y más aun, de acuerdo a la facilidad de acceso a la información detallada o sustentatoria de los estados financieros se dice que el análisis financiero puede ser: interno, externo, financiero económico.

Análisis Interno.- Comúnmente lo realiza el analista que trabaja como dependientes en la empresa y que tiene acceso a los libros y registros detallados y puede comprobar por si mismo toda la información relativa al negocio, en sus aspectos financieros y no financieros. Este análisis es más riguroso y más confiable y es requerido por la administración de la empresa, a efectos de mejorar la gestión y hacerla más eficiente.

Análisis Externo.- Es aquel en el cual no se tiene acceso a la totalidad de la información de la empresa y por consiguiente el analista tiene que depender de la información que le sea suministrada o encuentre publicada en memorias, sin tener acceso a otro tipo de información detallada para hacer la evaluación y obtener conclusiones. Este tipo de análisis comúnmente lo realizan los bancos, acreedores en general y algunos inversionistas.

Análisis Financiero y Económico.- Decimos que es un análisis financiero, cuando en un balance examinamos la parte que gira, movilizando dinero o lo que en él se va a transformar. Es sólo un aspecto el que se examina incluido el dinero, los valores a cobrar, las mercaderías y las deudas corrientes.

El análisis financiero es aquel que indica la circulación del dinero. La circulación surge del hecho de que toda salida de dinero vuelve a ser dinero.

El análisis económico cuando se examina la situación de las utilidades y todas las partidas tanto de los ingresos como de costos dentro del estado de resultados, nos referimos a la capacidad que tiene la empresa en generar utilidades, se desea conocer si la utilidad obtenida compensa el capital invertido.

4.- MÉTODOS DE ANÁLISIS

Método de Análisis Estructural Vertical (Estático).- El análisis Vertical es una de las técnicas más sencillas dentro del análisis Financiero, y consiste en tomar un solo

estado financiero y relacionar cada una de sus partes con un total o subtotal, dentro del mismo estado, el cual se denomina cifra base.

Procedimientos de porcentos integrales.-Este método tiene como procedimiento el de Porcientos Integrales que consiste “en la separación del contenido de los estados financieros en una misma fecha o correspondiente a un periodo, en sus elementos o partes integrales con el fin de poder determinar la proporción que guarda cada una de ellas en relación con el todo”

Este procedimiento toma como base el axioma matemático que se enuncia diciendo que “el todo es igual a la suma de sus partes”, de donde al todo se le asigna un valor igual al 100% y a las partes un porcentaje relativo.

Aplicación.- Su aplicación puede enfocarse a un solo estado financiero, sea este estático o dinámico, básico o secundario, tales como Balance General, Estado de Pérdidas y Ganancias, Estado de Costo de Ventas, Estado de Costo de Producción, etc. Este procedimiento facilita la comparación de los conceptos y las cifras de los estados financieros de empresas similares, o de la misma empresa en diferentes fechas, con lo cual se podrá determinar la probable anormalidad o defecto por las variaciones observadas.

Método de Análisis Evolutivo horizontal (Dinámico).- Los estados financieros comparativos, referidos a momentos distintos del tiempo, originan el análisis horizontal.

Procedimientos de aumentos y Disminuciones.-Esta técnica consiste en la comparación de mismo estado financiero, a diferentes fechas o periodos, obteniendo los cambios de aumento o disminución que se producen en todas las partidas. Estos cambios son expresados en términos absolutos y porcentuales. El análisis porcentual permite determinar la magnitud e importancia relativa de las variaciones registradas en los estados, a través del tiempo, con la finalidad de identificar las tendencias que se muestran en el pasado y en la actualidad. Los cambios y tendencias pueden ser clasificados como favorables o desfavorables, al compararse y relacionarse con otras partidas contenidas en los estados financieros.

En el análisis horizontal lo más importante es determinar que variaciones, o que cifras merecen una atención especial y cuáles no. Esto significa detectar las grandes

variaciones y estudiar solamente dichos casos, tratando de establecer su conveniencia para la empresa o por lo menos su justificación, teniendo en cuenta la situación particular del negocio y la situación general de la economía.

Indicadores o Ratios Financieros.-Son herramientas fundamentales para evaluar la salud financiera de la empresa, para comprender las distintas palancas sobre las cuales la dirección tiene control y también para hacer comparaciones entre empresas tenemos los siguientes:

- a) Capital de Trabajo
- b) Ratios de Liquidez
- c) Ratios de Rotación o Actividad
- d) Ratios de Endeudamiento o Estructura Financiera
- e) Ratios de Rentabilidad

Método de análisis proyectado o estimado.-Este método se utiliza para analizar estados financieros pro-forma y estimaciones de producción, utilidades, etc. Así también en el caso del flujo de caja, se utiliza para hacer previsiones sobre disponibilidades entre estos tenemos:

- a) Procedimiento del punto de equilibrio
- b) Flujo de caja o cash flow

5.- LIMITACIONES DE LOS ESTADOS FINANCIEROS

Los estados financieros si bien muestra el resultado de todas las operaciones de carácter económico y financiero que ocurren en una empresa, y son el resumen o el resultado de un proceso contable, dando la apariencia de proporcionar una información completa, exacta, definitiva. Si tenemos en cuenta el desarrollo dinámico en que se desenvuelve una empresa, resulta totalmente fuera de la realidad esperar que así sea esto constituye el ámbito de las limitaciones a que están sujetas los estados financieros como por ejemplo:

- Los estados financieros se limitan a expresar hechos económicos y financieros que ejecutan una empresa en términos monetarios, pero existen ciertos elementos que inciden en las actividades económicas y financieras que no siempre pueden

ser expresados en términos monetarios, como: la capacidad conductiva de sus ejecutivos, tecnología avanzada etc.

- Las cifras que conforman los estados financieros, dan la apariencia de ser definitivas y exactas. Sin embargo, sólo tienen carácter provisional, porque la ganancia o pérdida real de un negocio, sólo puede determinarse cuando se vende o es liquidado.
- En una economía inflacionaria, la contabilización de activos y pasivos por su cuantía original, no permite establecer en un momento determinado, el valor y situación real de la empresa.
- Los estados financieros son el resultado de prácticas y técnicas contable y criterios personales, medidas gubernamentales políticas internas de la empresa, y en general, principios y prácticas contables que a veces difieren de un país a otro, o de una empresa a otra.

III. ANÁLISIS DE LA SITUACIÓN ECONÓMICA FINANCIERA

1.- ANÁLISIS DE LA SITUACIÓN FINANCIERA A CORTO PLAZO

Análisis Del Circulante

a) Razones De Rotación.- Llamados también indicadores de actividad o indicadores de rotación, tratan de medir la eficiencia con la cual una empresa utiliza sus activos, según la velocidad de recuperación de los valores aplicados en ellos. Se pretende imprimirle un sentido dinámico al análisis de la aplicación de los recursos, mediante de la comparación de las fuentes de balance (estáticas) y cuentas de resultado (dinámicas). Lo anterior surge de un principio elemental en el campo de las finanzas el cual dice que todos los activos de una empresa deben contribuir al máximo en el logro de los objetivos de la empresa, de tal suerte que no conviene mantener activos improductivos o innecesarios.

b) Capital Circulante Mínimo.- Dada las dificultades que los analistas externos encuentran para acceder a los presupuestos financieros, la evaluación de la solvencia a corto plazo se debe hacer sobre la base de la comparación del activo circulante y el

pasivo circulante. A esta diferencia se la conoce como capital de trabajo o capital corriente, el cual puede ser positivo o negativo.

c) Tesorería Neta Coeficiente Básico De Financiación.- Este ratio se lo realiza a través de la sumatoria del realizable y el disponible dividido entre el pasivo exigible a corto plazo. Si este ratio es menor a uno la empresa puede hacer suspensión de pagos por no tener activos líquidos suficientes para atender esos pagos. Si este ratio es superior a uno indica la posibilidad de que la empresa tenga un exceso de activos líquidos y por tanto se esté perdiendo rentabilidad de los mismos.

d) Liquidez.- La liquidez de una empresa se juzga por su capacidad para satisfacer o pagar sus obligaciones corrientes a medida que éstas se vengzan. La liquidez se refiere no solamente a los recursos monetarios disponibles de la empresa, sino también a su habilidad de convertir en efectivo determinados activos y pasivos corrientes. La Liquidez de las empresas puede ser medida a través de:

- Liquidez Corriente.
- La Prueba Ácida.

e) Flujo De Tesorería.- Se puede definir como la ganancia bruta menos los impuestos sobre utilidades; en este estado se prevean las entradas y las salidas de efectivo que tendrá la empresa en un periodo determinado; es decir, cuanto se cobrará y cuando, cuanto habrá que pagar y cuando, como resultado del plan que se ha elaborado.

2.- ANÁLISIS DE LA SITUACIÓN FINANCIERA A LARGO PLAZO

Solvencia Y Endeudamiento.

a) Razón de Solvencia Total.- Este indicador representa la garantía que con el conjunto de sus bienes o derechos ofrece la empresa ante sus acreedores. Se expresa a través del activo real dividido entre el activo real dividido entre el total pasivo exigible. El indicador ideal es de dos, lo que equivale a que la mitad del activo, este financiado por terceros si fuese menor que uno presupondría la situación de quiebra de las empresas ya que frente a sus acreedores no bastaría con el total del activo real. Por el contrario un indicador muy por encima de dos denotaría poca recurrencia al crédito, talvez por un exceso de financiamiento propio.

b) Razón de financiamiento del activo fijo.- Este ratio mide al activo fijo sobre los capitales permanentes. La financiación del activo fijo debe ser con capitales permanentes este debe ser inferior a uno ya que si fuese superior implicaría la recurrencia al crédito a corto plazo para financiación de los activos. Lo cual podría representar una situación de iliquidez.

c) Razón de endeudamiento.- Los indicadores de endeudamiento tienen por objeto medir en qué grado y en forma participan los acreedores en el financiamiento de la empresa, miden la conveniencia o inconveniencia de un determinado nivel de la deuda. Miden el riesgo que corren los acreedores y los dueños.

La empresa mide su capacidad de cubrir las obligaciones a corto plazo a través de indicadores de liquidez y de rotación, pero para medir la capacidad de cubrir sus obligaciones a largo plazo debe medir la capacidad que tiene la empresa para generara recursos suficientes para cancelara la obligación, a través de indicadores de rentabilidad y eficiencia. Entre los indicadores más importantes tenemos los siguientes:

- Endeudamiento total o nivel de endeudamiento
- Concentración del endeudamiento en el corto plazo
- Cobertura de intereses
- Total pasivo a patrimonio
- Pasivo a corto plazo a patrimonio
- Pasivo a largo plazo a patrimonio

d) El efecto palanca.- Como ya es sabido, la estructura financiera de la empresa está compuesta por recursos propios y por fondos de terceros. Estos fondos ajenos, cuando se dan ciertos condicionamientos, ejercen un efecto palanca que aumenta o disminuye el rendimiento de los recursos propios; a ello se debe la designación de dicho efecto como apalancamiento financiero. Este efecto debe contemplarse en dos dimensiones:

- Supone un coste financiero

- Dicho coste supone a su vez, para empresas con beneficios, un ahorro en el impuesto sobre las utilidades, toda vez que los intereses de la financiación ajena tienen carácter deducible.

Este efecto vendría a ser el porcentaje o tanto unitario en que la rentabilidad financiera resulta aumentada o disminuida por virtud de la financiación ajena con coste financiero.

En cuanto a la determinación de los efectos de apalancamiento, hay que comparar el rendimiento obtenido por el uso de los activos totales, es decir BAIT (Beneficio Operativo) sobre el activo total con el costo que representa la financiación ajena.

También se puede llegar a las mismas conclusiones si comparamos la rentabilidad financiera con la rentabilidad de los fondos totales. Si la rentabilidad financiera es mayor tenemos un efecto palanca positivo, si es igual es indiferente y si es menor estamos frente a un efecto palanca negativo.

3.- RAZONES DEL INMOVILIZADO

Razón de Inmovilización de Inversión Total.- Este indicador nos indica la eficiencia con que la empresa utiliza sus Activos totales para generar ventas, nos hace conocer cuán ocupado se mantuvo el activo durante el ejercicio.

Porque cada vez que este rota, el ingreso por ventas deberá generar un beneficio residual. Es de hacer notar que mientras más alta sea la rotación del activo, este ha sido utilizado más eficientemente.

Este cociente es de gran interés para la administración de la empresa, por cuanto indica si las operaciones de la empresa han sido eficientes desde el punto de vista financiero.

Razón De Inmovilización Del Patrimonio Al Circulante Total.- Este indicador nos indica la porción que aportan los acreedores a la empresa; o sea, por ejemplo, que de cada 100 Bs. que posee la empresa 34 han aportado los acreedores a corto plazo.

4.- ANÁLISIS DINÁMICO DE LA SITUACIÓN FINANCIERA A LARGO PLAZO

Estudio De La Generación De Beneficios.- Con una perspectiva de largo plazo, la empresa contará con una situación financiera estable si es capaz de generar los beneficios suficientes como para asegurar el reembolso de los costes de la deuda.

Debido a las consideraciones hechas hasta ahora, sobre el efecto fiscal de los gastos financieros, la magnitud que hay que tomar en cuenta es el beneficio antes de cargas financieras y antes de impuestos, por cuanto dicha magnitud será la que permita el reembolso de ambos conceptos.

Con una visión más a corto plazo, podría computarse, en lugar del beneficio, una magnitud que midiera de mejor manera la capacidad que tiene la empresa para generar fondos.

Esta capacidad de generar fondos se mide con el concepto denominado Cash-Flow, siendo en este caso no la variación experimentada por la tesorería de la empresa sino la suma de las siguientes partidas: Beneficio más Dotación, Amortización más Dotación de provisiones (a largo plazo)

Estudio De La Generación De Fondos.- Este estudio debe contemplarse tanto con el estudio de la capacidad de generación de caja como el estudio de la capacidad de generación de capital circulante.

El hacer proyecciones de generación de caja a largo plazo es sumamente difícil por lo que una primera aproximación sería la de ver cuál será la proyección de generar capital circulante, puesto que dadas las circunstancias normales, los integrantes del capital circulante se convertirán en un corto plazo en dinero efectivo.

Finalmente, este análisis se completará con la apreciación de la generación de caja por parte de la empresa. Si bien este dato es fácil de obtener sólo a corto plazo, no cabe duda que es el estado de Cash-Flow el que mide de la mejor manera la capacidad que tiene la empresa para hacer frente a sus costes fijos derivados de la deuda, así como el reembolso de la misma.

Indicadores De Actividad.- Llamados también indicadores de rotación, tratan de medir la eficiencia con la cual la empresa utiliza sus activos, según la velocidad de recuperación de los valores aplicados en ellos; entre los principales tenemos:

a) ROTACIÓN DEL ACTIVO TOTAL NETO.- Este indicador nos indica la eficiencia con que la empresa utiliza sus activos totales para generar ventas: nos hace

conocer cuán ocupado se mantuvo el activo durante el ejercicio; por que cada vez que este rota el ingreso por ventas deberá generar un beneficio residual. Mientras más alta sea la rotación, este habrá sido utilizado más eficientemente.

b) ROTACIÓN DEL ACTIVO FIJO NETO.- En la mayoría de las empresas industriales la inversión de los bienes de uso es de importancia, por cuanto se considera que esa inversión se efectuó con el propósito de producir bienes y vender lo producido; que para satisfacer plenamente tal propósito, la cuantía de las ventas debe estar en proporción con la suma invertida en bienes de uso; por lo tanto, la razón de ventas a bienes de uso es una medida satisfactoria del grado de realización de ese propósito. Esta razón se determina dividiendo las Ventas Netas Anuales entre los Bienes de Uso Neto.

e) ROTACIÓN DEL ACTIVO CIRCULANTE.- Con este indicador la empresa principalmente analiza los créditos (cuentas por cobrar), tomando en cuenta que un incremento en estas cuentas se puede originar debido a uno o una combinación de los siguientes factores.

Si la empresa aumentó sus ventas y no cobra sus créditos en la misma proporción, si la empresa cambió su política de créditos y es ahora más flexible concediendo a los clientes periodos más largos para pagar. Aunque la empresa no cambio su política de créditos la cobranza de los créditos es ahora más lenta. Para analizar esta situación se utilizan dos razones o indicadores de rotación que son: Rotación de las cuentas por cobrar y el periodo medio de cobranza.

5. ANÁLISIS DE LA SITUACIÓN ECONÓMICA

Análisis De Las Variaciones De Los Resultados A Lo Largo Del Tiempo.- Este análisis puede ser realizado a través del estudio de los componentes en porcentajes. Para analizar los resultados obtenidos de una empresa se debe partir de la cuenta de pérdidas y ganancias, expresando sus montos respectivos en porcentajes.

Una vez que se dispone de esta información, la primer pregunta que surge es si el resultado obtenido es o no adecuado, antes de cualquier otra consideración. De una manera general y en abstracto esta pregunta no tiene respuesta. Dependerá de cuáles son los datos que se toman como referencia (Capitales invertidos, Activos

productivos, etc.) y a qué sector económico pertenece la empresa, para manifestarse sobre si está o no entre las empresas más rentables del mismo.

Sin temor a comprometernos, un resultado es adecuado cuando con el mismo se satisface un dividendo adecuado, se logra dotar una autofinanciación adecuada que permita una expansión en la actividad de la empresa y cuando los acreedores también lo estiman adecuado para seguir comprometiendo sus capitales en la empresa. Es obvio que necesitaríamos ir contestando esas preguntas, lo cual no es, en absoluto, fácil.

Por otra parte, los porcentajes horizontales o de variaciones nos muestran la tendencia de cada una de las líneas o componentes que configuran el resultado después de impuestos.

Análisis De Las Variaciones En La Utilidad Bruta.- Este análisis puede hacerse desde dos puntos de vista o dos casos distintos. El primero con un solo producto o línea de productos, con lo que el estudio de las variaciones experimentadas por los resultados, en cuanto al margen bruto, es bastante sencillo para cualquier analista si este cuenta con la información suficiente (Unidades vendidas, Precio de venta unitario y Precio de coste unitario).

El segundo caso sería con varios productos o línea de productos; en este caso para poder realizar un análisis de las variaciones es preciso contar con información desglosada en cuanto a venta y coste de cada uno de los productos o línea de éstos. Por otra parte, si tal información es disponible, podremos analizar en qué cuantía colabora cada producto en la formación del beneficio bruto, en valores absolutos y en porcentajes.

Análisis Del Comportamiento De Los Costos.- Cuando se analizan los resultados de una empresa es importante conocer cómo varían los costes cuando varía el grado de actividad. Cuando los costes están directamente relacionados con el nivel de actividad son variables, y si los costes no están relacionados directamente con la actividad son costes fijos. La importancia de esta agrupación de costes viene dada por la necesidad de conocer qué magnitud de las ventas cubre la totalidad de sus costes variables, así como la totalidad de los costes fijos, de tal manera que la empresa conozca ese mínimo de actividad, a partir del cual empieza a generar beneficios.

a) PUNTO DE EQUILIBRIO

Llamado también Umbral de Rentabilidad, es la cifra de negocios o de ventas que cubre sus costes variables así como la totalidad de los costes fijos del periodo.

b) APALANCAMIENTO OPERATIVO

Se refiere a si los costes fijos operan de tal manera, que una vez alcanzado y cubierto el punto de equilibrio, todo incremento en la cifra de ventas operará un incremento más que proporcional en la cifra de beneficios, y esto es lógico, por cuanto los costes fijos, si los estimamos constantes, se diluyen entre el mayor volumen de ventas, lo que provoca ese mayor crecimiento en los beneficios.

Estudio De Las Rentabilidades.- El estudio de las rentabilidades se realiza cuando relacionamos el resultado obtenido con la magnitud que directa o indirectamente ha provocado. Tenemos así:

Rentabilidad De Las Fuentes De Financiación Propia.- La rentabilidad de los fondos aportados por los propietarios se determina dividiendo los Beneficios después de impuestos entre los Fondos propios. En el caso de que los fondos propios hayan tenido variación en el periodo de tiempo que se tome en el cálculo de la anterior relación, se debe operar con datos medios (Media o Promedio).

Esta rentabilidad o riesgo asumido por los propietarios hay que ligarla al funcionamiento de la empresa como ente productivo, así como a la relación de endeudamiento que en la misma se dé.

Rentabilidad De Los Activos.- Este ratio es importante para juzgar la gestión empresarial, de manera que cuanto mayor sea más eficiente será la gestión. Para calcular este ratio al igual que la rentabilidad de los fondos propios será necesario contar con datos medios lo más depurados posibles o, en todo caso, con datos medios de saldos finales de balances de situación.

PARTE III: PLANIFICACIÓN DEL TRABAJO DIRIGIDO

I. METODOLOGÍA

Los métodos y técnicas que se emplearán en el presente trabajo son los siguientes:

- **Método analítico y Sistemático.**-Es un método de investigación para la descripción objetiva del contenido manifiesto de las comunicaciones con el fin de interpretarlos.
- **Método Inductivo.**-Este método de investigación básicamente se refiere a introducir todo en las partes que lo conforman, es decir se refiere a descubrir, conducir y moldear.
- **Método Deductivo.**-Este método de investigación se refiere a deducir las partes que forman un todo, o sea se refiere a derivar, concluir, conjeturar suponer y predecir.
- **Técnica de Observación.**-Es un procedimiento de percepción intencionada y selectiva de un ámbito de la realidad y de asimilación analítica y explicación de sus características dentro de un cuerpo teórico que lo oriente hacia la obtención de objetivos específicos.

De acuerdo a la información que la compañía de seguros nos proporcionará, los métodos y técnicas de investigación que se utilizarán están de acuerdo al tipo de trabajo que se realizará.

PRIMERO: Se realizará elaboración de un esquema del trabajo el cual consta de:

- *Introducción*
- *Evolución de los seguros*
- *Planteamiento del problema*
- *Objetivos*
Objetivo General
Objetivos específicos

- *Hipótesis*
- *Justificación*

SEGUNDO: Se realizará el marco teórico el cual es la definición de las herramientas a utilizar en el análisis a la compañía de Seguros, este consta de las siguientes partes:

ESTADOS FINANCIEROS

- ✓ *Definición de estados financieros*
- ✓ *Objetivo de los estados financieros*
- ✓ *Componentes de los estados financieros*
- ✓ *Características de la información*
- ✓ *Balance General*
- ✓ *Estados de Resultados*
- ✓ *Estado de cambios en el patrimonio*
- ✓ *Estado de flujo de Efectivo*
- ✓ *Limitaciones de los estados contables*

ANÁLISIS E INTERPRETACIÓN DE LOS ESTADOS FINANCIEROS

- ✓ *Naturaleza del análisis e interpretación de los estados financieros*
- ✓ *Definición*
- ✓ *Análisis financiero interno y externo*
- ✓ *Métodos de análisis*
- ✓ *Limitaciones de los estados financieros*

ANÁLISIS DE LA SITUACIÓN ECONÓMICA FINANCIERA

- ✓ *Análisis de la situación financiera acorto plazo*
- ✓ *Análisis de la situación financiera a largo plazo*
- ✓ *Análisis de la situación económica*

TERCERO.- Se efectuará el diagnóstico o aplicación práctica a través del cual conoceremos:

- ✚ *La composición del activo, pasivo y patrimonio además de sus variaciones, sus ingresos gastos y utilidad de una gestión a otra.*

- ✚ *Grado de participación económica de terceros en la compañía*
- ✚ *Grado de liquidez de la compañía en sus diferentes parámetros: liquidez general y liquidez absoluta.*
- ✚ *Nivel de endeudamiento de la compañía*
- ✚ *Capital de trabajo con el que cuenta la compañía, composición evolución y variación.*
- ✚ *Rentabilidad financiera de la compañía y variación en ambas gestiones*
- ✚ *Rentabilidad económica y variación en ambas gestiones*

CUARTO.- Finalmente se elaborará las conclusiones y recomendaciones respectivas según los resultados obtenidos con la realización de todos los pasos anteriores.

II.- MEMORÁNDUM DE PLANIFICACIÓN

1. TÉRMINOS DE REFERENCIA

NATURALEZA DEL EXAMEN

El examen a realizar consiste en un análisis financiero y económico de la Compañía de Seguros y Reaseguros Cruceña S. A. en las gestiones terminadas al 31 de diciembre de 2007 y 2008.

El origen del examen es la realización del trabajo Dirigido, optando y tomando este como modalidad de graduación de la Carrera de Auditoría en la gestión académica 2007 de la Universidad Autónoma Juan Misael Saracho.

OBJETIVO

El objetivo de la realización del Análisis Financiero y Económico a la entidad es emitir un informe final acerca de la situación actual de la Compañía que permita tomar decisiones oportunas para la entidad, basándonos en la aplicación de conocimientos en Análisis e Interpretación de Estados Financieros, libros y otros conocimientos adquiridos durante el transcurso de los años de estudio en la Carrera de Auditoría e impartida por los Docentes.

CRONOGRAMA DE ACTIVIDADES

ACTIVIDADES	FECHA DE INICIO	FECHA DE CONCLUSIÓN
1.-Elevamiento de la información.	25-05-10	25-06-10
2.-Esquema.	22-06-10	31-06-10
3.-Marco teórico.	20-05-10	15-07-10
4.-Diagnóstico.	20-07-10	20-09-10
5.-Presentación del trabajo desarrollado en borrador.	25-09-10	25-09-10
6.-Presentación final del trabajo.	10-11-10	10-11-10

2.- INFORMACIÓN SOBRE ANTECEDENTES Y OPERACIONES

ANTECEDENTES DE LA ENTIDAD

Compañía de Seguros y Reaseguros Cruceña S. A., fue constituida mediante escritura pública N°1620/99 de fecha 31 de Agosto de 1999, mediante liquidación de Cooperativa de seguros Cruceña Ltda. A efectos de adecuar la personalidad jurídica de la entidad a la ley de Seguros N°1883 de fecha 25 de Junio de 1998.

El objeto principal de la compañía es el de operar en el ramo de seguros generales, salud, accidentes y fianza, incluyendo coaseguros, reaseguros y transacciones conexas, por cuenta propia o con la participación de terceros, en la forma y términos definidos en la ley de seguros de la república de Bolivia n° 1883 de fecha 25 de Junio de 1998.

MARCO LEGAL

La Compañía se rige bajo el marco legal de la ley N° 1883 Ley de Seguros de la República de Bolivia y el Código de Comercio de nuestro País.

ORGANISMOS DE TUICIÓN

El organismo de tuición al cual está sujeta la Compañía es la Superintendencia de

Organismo UJ Pensiones Valores y Seguros Intendencia Seguros.

PRINCIPALES SERVICIOS DE LA ENTIDAD

La entidad cuenta con diferentes servicios dentro del ramo de los seguros como **ser**:

- **Los Seguros Generales**, que engloban los seguros de Automóviles, Incendios, Vidrios, Transporte, etc.
- **La Caución**, generalmente destinada al Cumplimiento de Contratos, Boletas de Garantía Bancaria entre otros.

PRINCIPALES POLÍTICAS

La Compañía maneja dos tipos de políticas principales que son:

- Política de Suscripción para cada ramo.
- Políticas de Caución.

FACTORES EXTERNOS QUE AFECTAN A LA EMPRESA

Los factores más importantes que afectan a la Compañía son los siguientes:

- La competencia desleal, por parte de las empresas dedicadas al mismo ramo.
- El mal manejo político de nuestro país.
- La pobreza, que afecta a todos los sectores de nuestro país.

MEDIO EN QUE OPERA LA ENTIDAD

La Compañía se desenvuelve prestando sus servicios en todas las áreas como ser:

- Sector Industrial.
- Sector Financiero.
- Sector de Pequeñas y Medianas Empresas.
- Sector de Personas.
- Otros Sectores

INFORMACIÓN DEL PERSONAL

La Compañía cuenta con personal con un alto grado capacitación y experiencia en el área Administrativa y en el área de Seguros como lo amerita este tipo de Compañías.

A continuación se presenta un cuadro demostrativo del Directorio y Administración de la entidad.

**PLANTEL DIRECTIVO Y EJECUTIVO DE LA COMPAÑÍA
A NIVEL NACIONAL**

NOMBRE	CARGO	EXPERIENCIA
DIRECTORIO		
Lic. Guido E. Hinojosa C.	Presidente	Sector Financiero
Lic. Ludwig Toledo Vásquez.	Vicepresidente	Sector Financiero
Lic. Norbert Honnen	Secretario	Sector Financiero
Ing. Jorge Rodríguez A.	Síndico	Sector Seguros
Ing. Carlos Kempff B.	Director Vocal	Sector Seguros
Lic. Ricardo Vargas G.	Director Vocal	Sector Financiero
ADMINISTRACION		
Lic. Nelson Hinojosa J.	Consejero Delegado	Sector Seguros
Srta. Martha Lucca S.	Gerente General	Sector Seguros
Sr. Paúl Lijeron A.	Gerente Técnico	Sector Seguros
Lic. Patricio Hinojosa	Gerente de Fianzas y Crédito	Sector Seguros
Lic. Fernando Cabrera	Auditor Interno	Sector Seguros
Sr. David Alcoreza	Gerente Regional La Paz	Sector Seguros
Sr. Francisco Ríos A.	Gerente Regional Cochabamba	Sector Seguros
Lic. Adolfo Boyerman G.	Gerente Regional Oruro	Sector Seguros
Lic. Manuel Dorado I.	Gerente Regional Sucre	Sector Seguros
Sr. Víctor Hugo Sandoval	Gerente Regional Tarifa	Sector Seguros

3.- ENFOQUE DEL ANÁLISIS

3.1.- BALANCE GENERAL

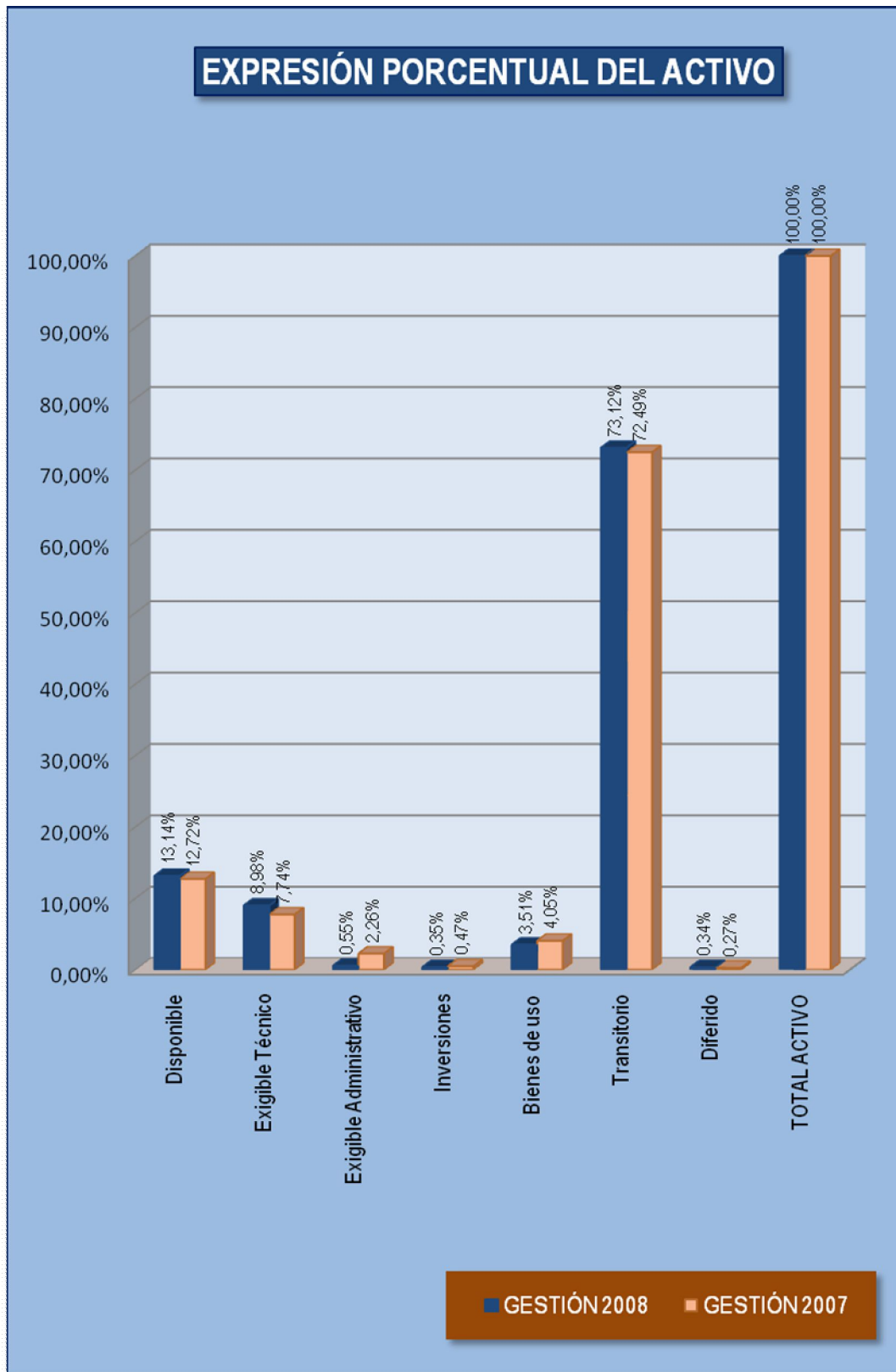
3.1.1.- ANÁLISIS VERTICAL

COMPAÑÍA DE SEGUROS Y REASEGUROS FORTALEZA S.A.
ANÁLISIS VERTICAL BALANCE GENERAL AL 31 DE DICIEMBRE DE 2007 Y 2008
EXPRESADO (Bs.)

		GESTIONES		PORCENTAJE	
		2008	2007	2008	2007
1	ACTIVO				
101	Disponible	675,867	490,374	13.14%	12.72%
102	Exigible Técnico	462,174	298,619	8.98%	7.74%
103	Exigible Administrativo	28,486	87,302	0.55%	2.26%
104	Inversiones	18,168	18,168	0.35%	0.47%
105	Bienes de uso	180,314	156,184	3.51%	4.05%
107	Transitorio	3,761,462	2,795,595	73.12%	72.49%
108	Diferido	17,509	10,223	0.34%	0.27%
	TOTAL ACTIVO	5,143,979	3,856,466	100.00%	100.00%
2	PASIVO				
202	Obligaciones Técnicas	54,180	58,604	1.05%	1.52%
203	Obligaciones Administrativas	195,860	347,703	3.81%	9.02%
204	Reservas Técnicas de Seguros	354,757	234,036	6.90%	6.07%
205	Reservas Técnicas de Siniestros	92,108	67,630	1.79%	1.75%
208	Diferido	721,960	885,695	14.04%	22.97%
	TOTAL PASIVO	1,418,865	1,593,667	27.58%	41.32%
3	PATRIMONIO				
301	Capital Suscrito y Pagado	713,601	713,601	13.87%	18.50%
302	Cuentas pendientes	209,100	0	4.06%	0.00%
305	Reservas por Ajustes	100,557	-41,360	1.95%	-1.07%
307	Resultado de la Gestión	538,386	601,511	10.47%	15.60%
308	Resultado del Periodo	2,163,471	989,047	42.06%	25.65%
	TOTAL PATRIMONIO NETO	3,725,115	2,262,798	72.42%	58.68%
	TOTAL PASIVO Y PATRIMONIO	5,143,979	3,856,466	100.00%	100.00%

RUBRO	PORCENTAJES	
	GESTIÓN 2008	GESTIÓN 2007
ACTIVO		
Disponible	13.14%	12.72%
Exigible Técnico	8.98%	7.74%
Exigible Administrativo	0.55%	2.26%
Inversiones	0.35%	0.47%
Bienes de uso	3.51%	4.05%
Transitorio	73.12%	72.49%
Diferido	0.34%	0.27%
TOTAL ACTIVO	100.00%	100.00%

FIGURA N°1



- Como podemos observar, la composición del Activo en la Gestión 2007 asciende a 3.856.465,95 Bs. y en la Gestión 2008 se incrementa hasta llegar a 5.143.979.49 Bs.

Dentro del grupo del Activo tenemos los siguientes rubros y su composición porcentual es la siguiente. El Disponible de la Compañía en la Gestión 2007 representa un 12,72% en relación al Total Activo, esto quiere decir, que por cada 100 Bs. con que la compañía cuenta en el Activo 12,72 Bs. están concentrados o forman parte del Disponible. En la Gestión 2008 este rubro se incrementa hasta llegar a un 13,14% en relación al Total Activo, permitiendo a este rubro tener 13.14 Bs. por cada 100 Bs. con que cuenta el Total Activo.

Se observa un incremento en este rubro del 0,42% en relación a la anterior Gestión.

- El Exigible Técnico de la Compañía en la Gestión 2007 representa un 7,74% en relación al Total Activo; esto quiere decir, que de cada 100 Bs. con que cuenta el Total Activo 7,74 Bs. pertenecen al Exigible Técnico de la Compañía. En la Gestión 2008 este rubro se incrementa a un 8,98% observándose un incremento de 1,24%. Como podemos observar en la Gestión 2008 el Exigible Técnico de la Compañía cuenta con 1,24 Bs. más por cada 100 Bs. del Total Activo a diferencia de la anterior Gestión.
- El siguiente rubro es el Exigible Administrativo el cual en la Gestión 2007 cuenta con un porcentaje de 2,26% en relación al Total Activo; es decir, de cada 100 Bs. con que cuenta el Total Activo tan sólo 2,26 Bs. se encuentra en el Exigible Administrativo. En la gestión 2008 este rubro disminuye a un 0,55% en relación al Total Activo; es decir, que en la gestión 2008 la Compañía cuenta con 0.55 Bs. menos en el Exigible Administrativo por cada 100 Bs. que forma parte del Total Activo en relación a la anterior Gestión.
- Las Inversiones de la Compañía en la Gestión 2007 representan un 0,47% o sea que de cada 100 Bs. con que cuenta el Total Activo 0,47 Bs. se encuentran concentrados en las Inversiones. En la Gestión 2008 las inversiones disminuyen a un 0,55% en relación al total Activo. Se observa un

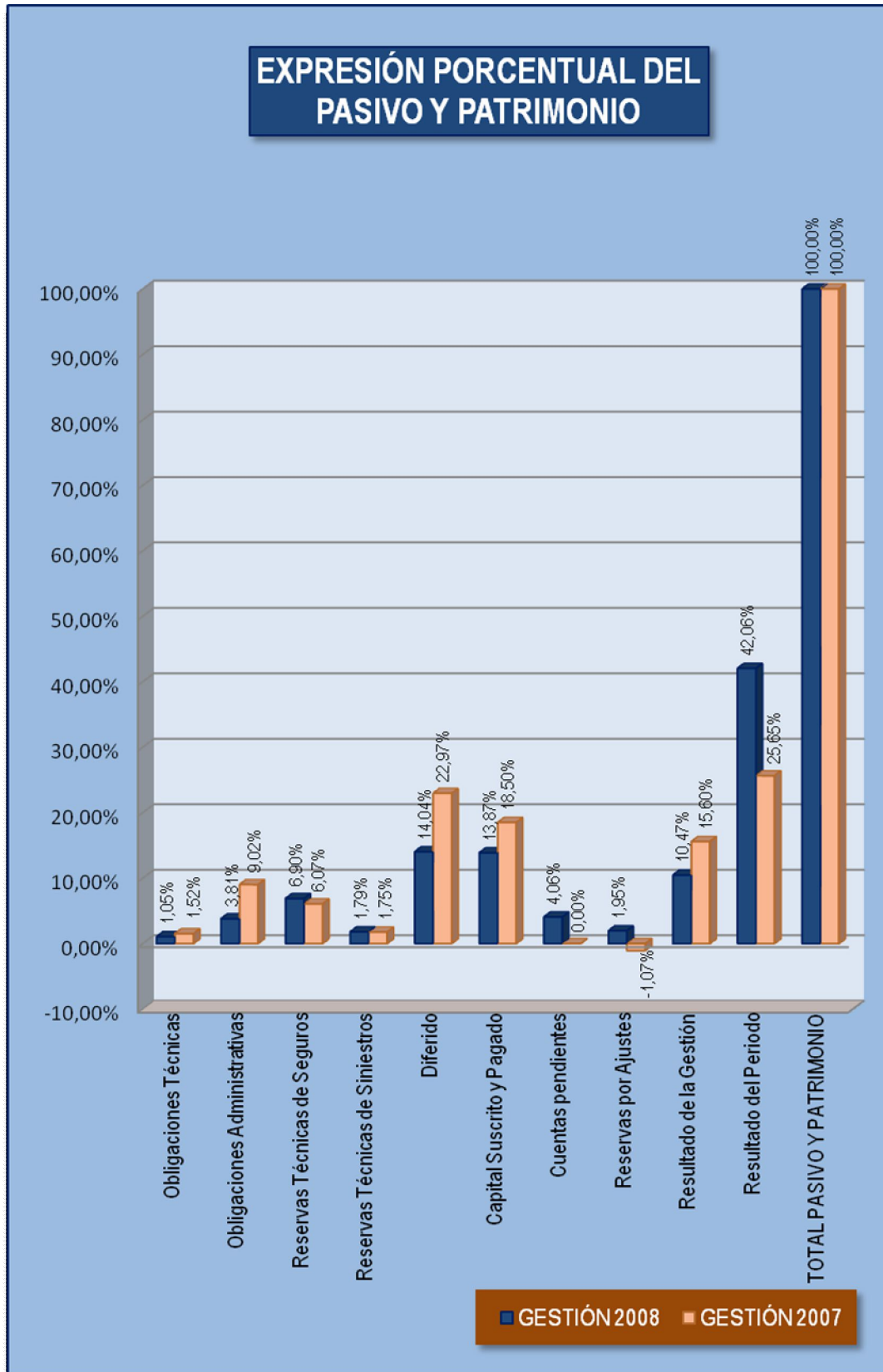
decremento en la Gestión 2008 de 0,12%, es decir que de cada 100 Bs. con que cuenta el Total Activo la Compañía tiene 0,12 Bs. menos en las Inversiones que en la anterior gestión.

- Los Bienes de Uso de la Compañía en la Gestión 2007 representan un 4,05 %; es decir, que de cada 100 Bs. que se encuentran en el Total Activo 4,05 Bs. están en los Bienes de Uso. En la Gestión 2008 este rubro representa un 3,51%. Este rubro ha tenido un decremento en la Gestión 2008 de 0,54% o sea que de cada 100 Bs. con que cuenta la Compañía en el Total Activo los Bienes de Uso cuentan con 0,54 Bs. menos que la anterior Gestión.
- El Activo Transitorio de la Compañía en la Gestión 2007 representa un 72,49%; es decir, que por cada 100 Bs. con que cuenta la Compañía en el Total Activo 72,49 Bs. se encuentran en el Transitorio. En la Gestión 2008 el Transitorio asciende a un 73,12%. En la Gestión 2008 este rubro cuenta con 0,63 Bs. más por cada 100 Bs. del Total Activo en relación a la Gestión 2007.
- El Activo Diferido de la Compañía en la Gestión 2007 representa un 0,27%; es decir, que por cada 100 Bs. que se encuentran en el Total Activo 0,27 Bs. se encuentran en el Diferido. En la Gestión 2008 este rubro se incrementa a un 0,34%- es decir, que en la Gestión 2008 la Compañía cuenta con 0,08 Bs. mas por cada 100 Bs. del Total Activo en relaciónala anterior gestión.

El rubro más representativo del Total Activo es el Activo Transitorio llegando a representar casi un 73.12%; luego se encuentra, el Disponible y el Exigible Técnico y los demás rubros con menor representación.

RUBRO	PORCENTAJES	
	GESTIÓN 2008	GESTIÓN 2007
PASIVO Y PATRIMONIO		
PASIVO		
Obligaciones Técnicas	1.05%	1.52%
Obligaciones Administrativas	3.81%	9.02%
Reservas Técnicas de Seguros	6.90%	6.07%
Reservas Técnicas de Siniestros	1.79%	1.75%
Diferido	14.04%	22.97%
PATRIMONIO		
Capital Suscrito y Pagado	13.87%	18.50%
Cuentas pendientes	4.06%	0.00%
Reservas por Ajustes	1.95%	-1.07%
Resultado de la Gestión	10.47%	15.60%
Resultado del Periodo	42.06%	25.65%
TOTAL PASIVO Y PATRIMONIO	100.00%	100.00%

FIGURA N°2



- El Pasivo y Patrimonio de la Compañía en la Gestión 2007 asciende a 3.856.465,95 Bs.- En la Gestión 2008 asciende a 5.143.979,49 Bs.-
- Las Obligaciones Técnicas de la Compañía en la Gestión 2007 representan un 1,52% en relación al Total Pasivo y Patrimonio; es decir, que de cada 100 Bs. que se encuentran en el Total Pasivo y Patrimonio de la Compañía 1,52 Bs. se encuentran en las Obligaciones Técnica. En la Gestión 2008 este rubro representa un 1, 05%. En la Gestión 2008 se decremento este rubro y la Compañía cuenta con 0,47 Bs. menos que la anterior Gestión por cada 100 Bs. del Total Pasivo y Patrimonio.
- Las Obligaciones Administrativas de la Compañía en la Gestión 2007 representan un 9,02%; es decir, que de cada 100 Bs. con que cuenta el Total Pasivo y Patrimonio 9,02 Bs. se encuentran en las Obligaciones Administrativas. En la Gestión 2008 este rubro asciende a un 3,81%, o sea que en la Gestión 2008 por cada 100 Bs. con que cuenta la Compañía las Obligaciones Administrativas cuentan con 5,91 Bs. menos que la anterior gestión.
- Las Reservas Técnicas de Seguros en la Gestión 2007 representan un 6,07% en relación al Total Pasivo y Patrimonio, de cada 100 Bs. con que cuenta el Total Pasivo y Patrimonio 6,07 Bs. se encuentran en las Reservas Técnica de Seguros. En la Gestión 2008 este rubro representa un 6,90%. En esta gestión por cada 100 Bs. del Total Activo y Patrimonio la Compañía cuenta con 0,83 Bs. más que la anterior gestión.
- Las Reservas Técnicas de Siniestros en la Gestión 2007 representan el 1,75% en relación al Total Pasivo y Patrimonio; o sea, que por cada 100 Bs. del Total Pasivo y Patrimonio 1,75 Bs. se encuentran en las Reservas Técnicas de Siniestros. En la Gestión 2008 este rubro representa un 1,79%, o sea que en esta gestión la Compañía cuenta con 0,04 Bs. más por cada 100 Bs. del Total Pasivo y Patrimonio en relaciónala anterior gestión.
- El Pasivo Diferido de la Compañía en la Gestión 2007 representa un 22,97% en relación al Total Pasivo y Patrimonio; es decir, que por cada 100 Bs. de Total

Pasivo y Patrimonio de la Compañía 22,97 Bs. pertenecen al pasivo Diferido. En la Gestión 2008 este rubro viene a representar un 14,04%; es decir, que en esta gestión la Compañía cuenta con 8,93 Bs. menos por cada 100 Bs. con que cuenta el Total Pasivo y Patrimonio de la Compañía en relación a la anterior gestión.

- El Capital Suscrito y Pagado de la Compañía en la Gestión 2007 representa un 18,50%; o sea, que de cada 100 Bs. con que cuenta el Pasivo y Patrimonio 18,50 Bs. se encuentran en el Capital Suscrito y Pagado, en la gestión 2008 representa un 13,87%. En esta gestión, por cada 100 Bs. del Pasivo y Patrimonio la compañía tiene 4,63 Bs. menos que la anterior gestión en el Capital Suscrito y Pagado.
- Las Cuentas Pendientes de la Compañía en la Gestión 2007 no tienen movimiento. En la Gestión 2008 las reservas ascienden a un 4,06%. En esta gestión las Cuentas Pendientes tienen 4,06 Bs. más que la anterior gestión por cada 100 Bs. del Pasivo y Patrimonio.
- La Reservas de la Compañía en la Gestión 2007 representan un 1,07% en relación al Total Pasivo y Patrimonio; es decir, que por cada 100 Bs. del Pasivo y Patrimonio 1,07 Bs. se encuentran en las Reservas. En la Gestión 2008 las reservas ascienden a un 1,95%. En esta gestión las Reservas tienen 3,03 Bs. más que la anterior gestión por cada 100 Bs. del Pasivo y Patrimonio.
- Los Resultados de gestiones Anteriores en la Gestión 2007 representan un 15,60% en relación al Total Pasivo y Patrimonio; es decir, que de cada 100 Bs. del Total Pasivo y Patrimonio 15,60 Bs. se encuentran en los Resultados de gestiones Anteriores. En la Gestión 2008 este resultado representa el 10,47% en relación al Total pasivo y Patrimonio; esto quiere decir, que en esta gestión se tiene 5,13 Bs. menos en los Resultados de gestiones Anteriores por cada 100 Bs. del Total Pasivo y Patrimonio.
- Los resultados de la gestión en la Gestión 2007 representan el 25,65% en relación al Total Pasivo y Patrimonio; o sea, que de cada 100 Bs. con que se cuenta en el Pasivo y Patrimonio 25,65 Bs. pertenecen a los

Resultados de la gestión. En la Gestión 2008 este resultado representa el 42,06% positivo, pues se ha incrementado considerablemente en un 16,41 Bs. por cada 100 Bs. del Total Pasivo y Patrimonio en relación a la anterior gestión.

- La estructura financiera de la Entidad está conformada de manera que en ambas gestiones se ha trabajado con Capitales ajenos en mayor proporción que los capitales propios; es decir, que se ha utilizado más fondos externos que fondos que pertenecen a la Compañía para realizar sus operaciones.

3.1.- BALANCE GENERAL

3.1.2.- ANÁLISIS HORIZONTAL

COMPAÑÍA DE SEGUROS Y REASEGUROS FORTALEZA S.A.
ANÁLISIS HORIZONTAL BALANCE GENERAL AL 31 DE DICIEMBRE DE 2007 Y 2008
EXPRESADO (Bs.)

		GESTIONES		PORCENTAJE	
		2008	2007	ABSOLUTA	RELATIVA
1	ACTIVO				%
101	Disponible	675,867	490,374	185,493	37.83
102	Exigible Técnico	462,174	298,619	163,555	54.77
103	Exigible Administrativo	28,486	87,302	-58,816	-67.37
104	Inversiones	18,168	18,168	0	0.00
105	Bienes de uso	180,314	156,184	24,129	15.45
107	Transitorio	3,761,462	2,795,595	965,866	34.55
108	Diferido	17,509	10,223	7,286	71.27
	TOTAL ACTIVO	5,143,979	3,856,466	1,287,514	33.39
2	PASIVO				
202	Obligaciones Técnicas	54,180	58,604	-4,423	-7.55
203	Obligaciones Administrativas	195,860	347,703	-151,843	-43.67
204	Reservas Técnicas de Seguros	354,757	234,036	120,720	51.58
205	Reservas Técnicas de Sinistros	92,108	67,630	24,479	36.19
208	Diferido	721,960	885,695	-163,735	-18.49
	TOTAL PASIVO	1,418,865	1,593,667	-174,803	-10.97
3	PATRIMONIO				
301	Capital Suscrito y Pagado	713,601	713,601	0.00	0.00
302	Cuentas pendientes	209,100	0	209,100	0.00
305	Reservas por Ajustes	100,557	-41,360	141,917	-343.13
307	Resultado de la Gestión	538,386	601,511	-63,125	-10.49
308	Resultado del Periodo	2,163,471	989,047	1,174,424	118.74
	TOTAL PATRIMONIO NETO	3,725,115	2,262,798	1,462,316	64.62
	TOTAL PASIVO Y PATRIMONIO	5,143,979	3,856,466	1,287,514	33.39

FIGURA N°3

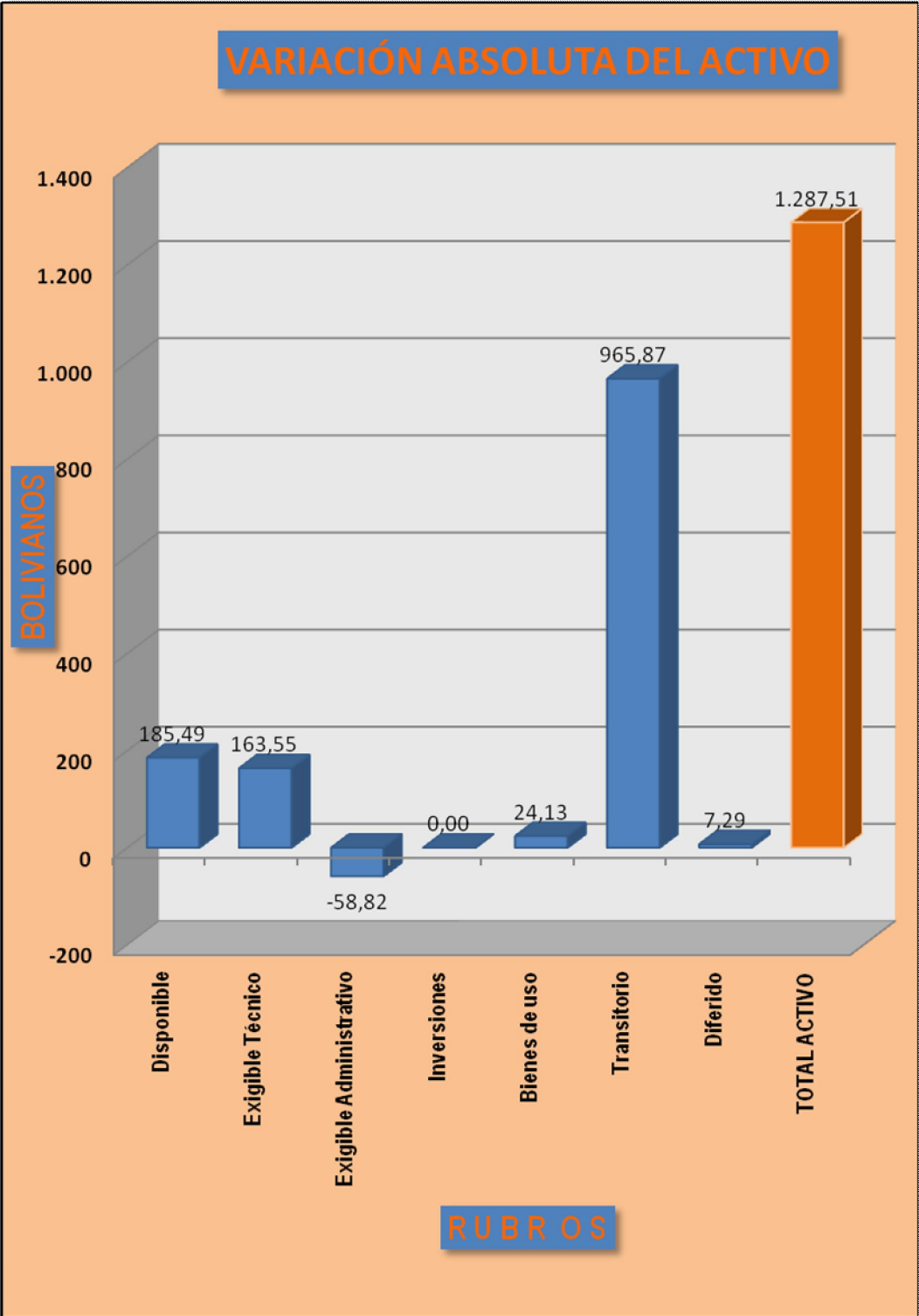


FIGURA N°4

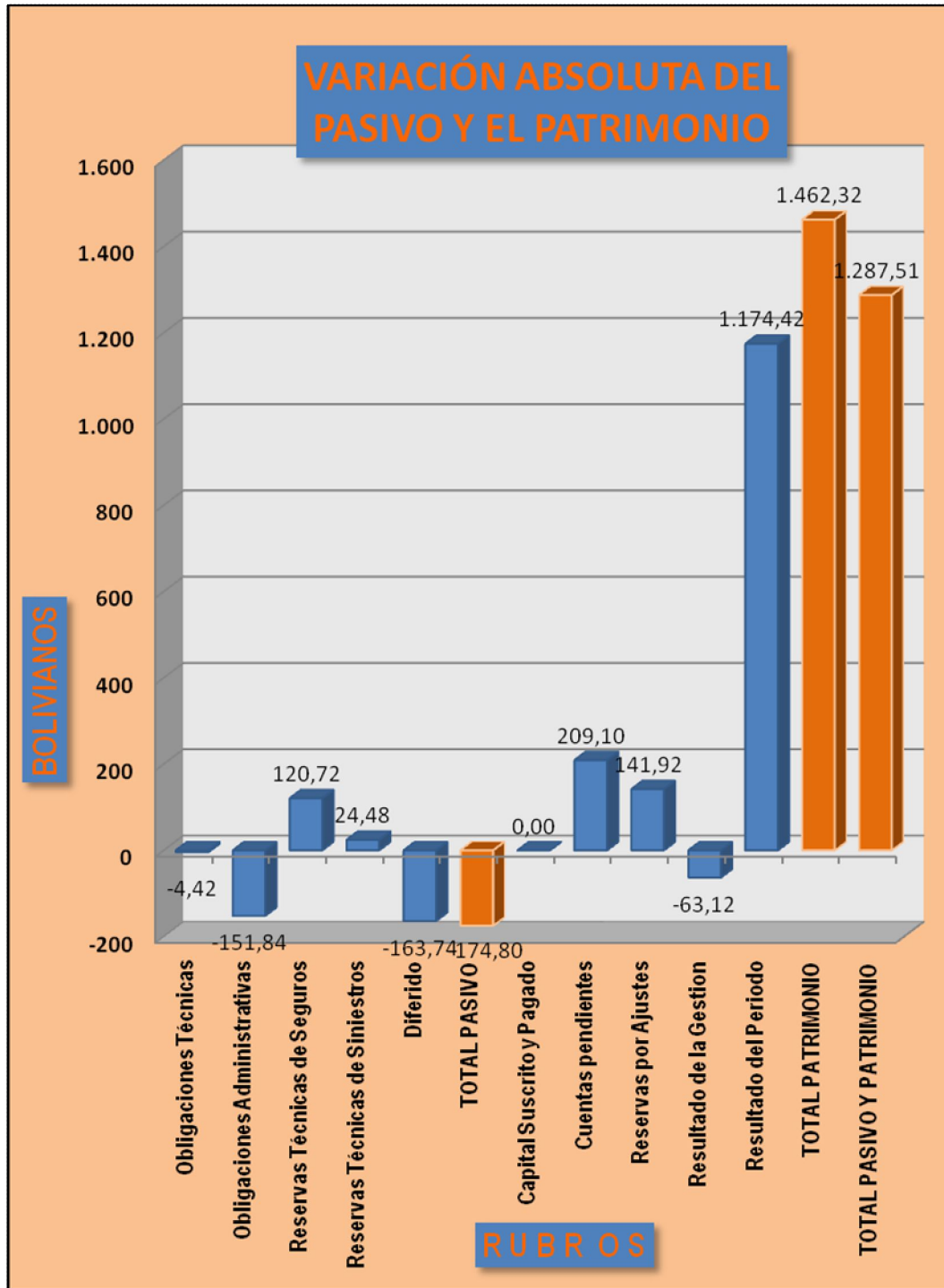


FIGURA N°5

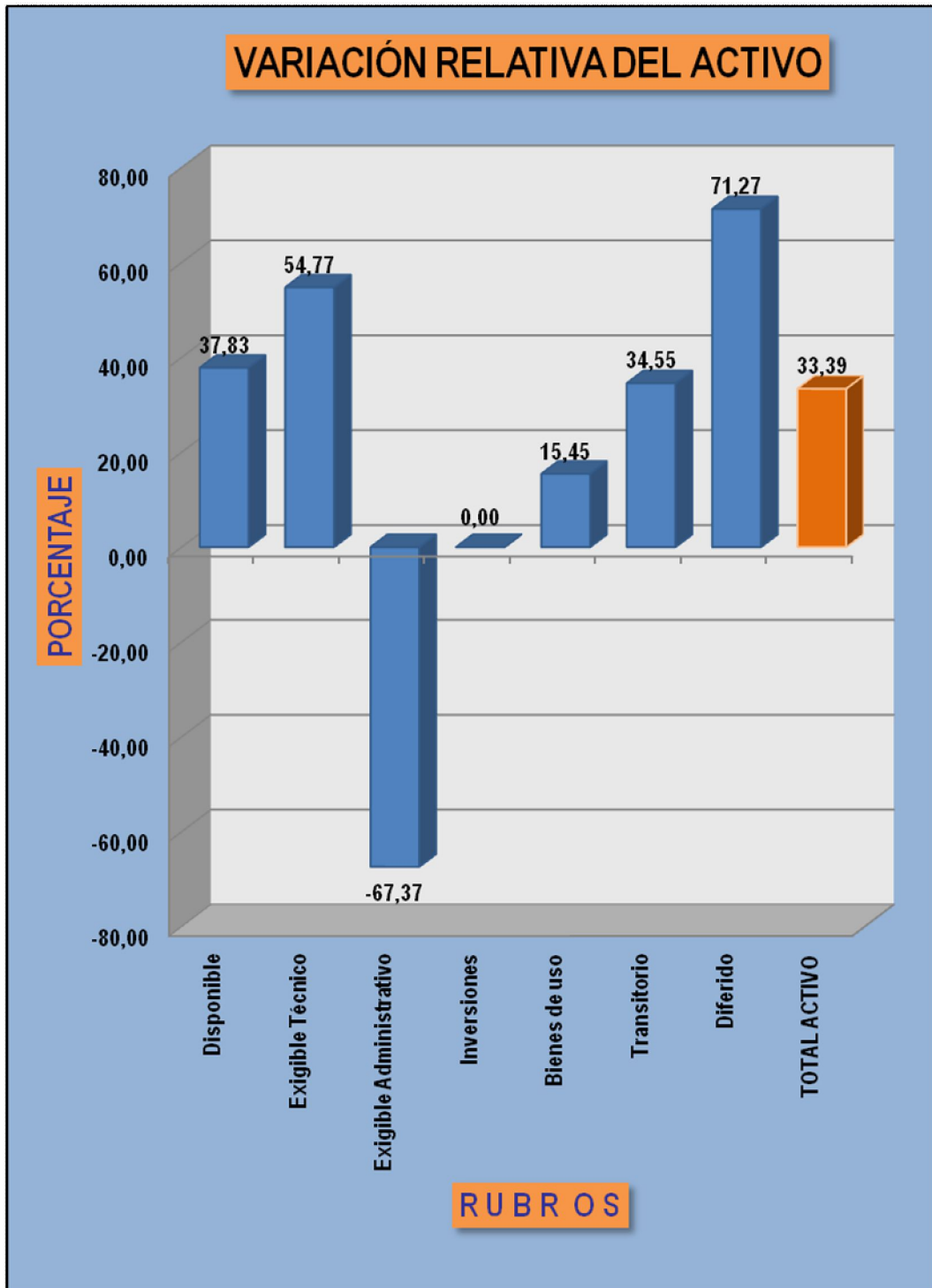
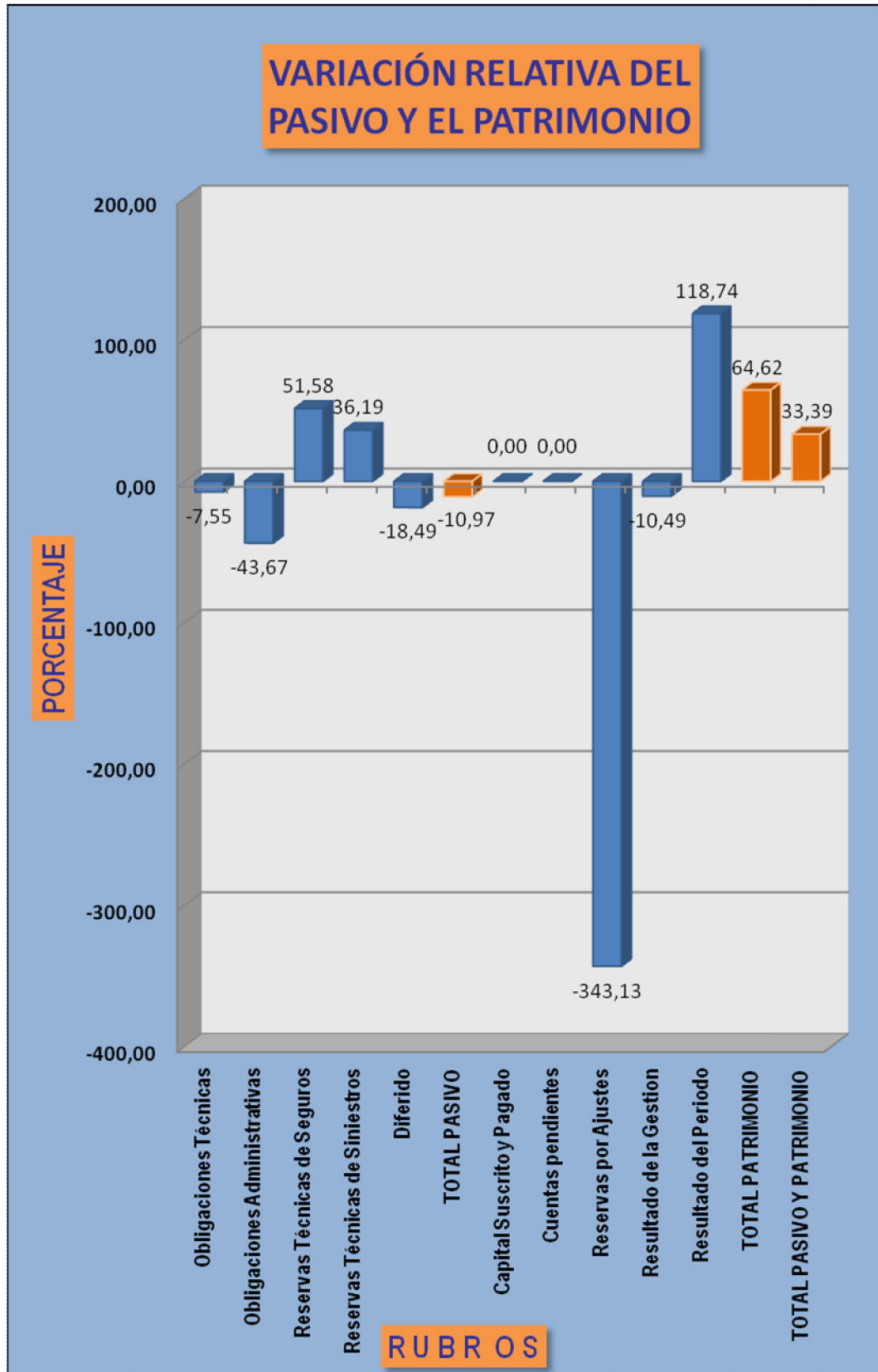


FIGURA N°6



- En la Gestión 2008 podemos apreciar un incremento en el Total Activo de 1.287.514 Bs. viniendo a significar una variación relativa de 33,39% en relación a la anterior Gestión.
- El Disponible de la Compañía 185.493 Bs. en la Gestión 2008 con relación a la Gestión 2007 viniendo esto a representar una variación relativa positiva de 37,83%.
- El Exigible Técnico también se incremento en 163.555 Bs. lo que representa una variación positiva relativa de 54,77% en la Gestión 2008 respecto de la Gestión 2007; esta variación se debe a un incremento en las ventas al crédito en el ramo de seguros generales ya que las condiciones de venta en cuanto plazos cambiaron en relación a la anterior gestión.
- El Exigible Administrativo disminuyo en 58.816 Bs. en la Gestión 2008 representando una variación relativa de 67,37% en relación a la Gestión 2007; esta variación se debe principalmente a que las Cuentas por Cobrar disminuyeron.
- No existe variación en la cuenta Inversiones ya que este se mantuvo estático.
- Los Bienes de Uso se incrementaron en 24.129 Bs. en la Gestión 2008 respecto de la anterior gestión viniendo a representar una variación relativa de 15,45%; esta variación se debe a la adquisición de Muebles y Enseres, Equipos de Computación y Obras de Arte.
- El Activo Transitorio se incremento en 965.866 Bs. en la Gestión 2008 con respecto a la gestión anterior; este incremento viene a representar una variación relativa positiva de 34,55%, y se debe principalmente a que la Compañía incremento esta gestión ha disminuido sus gastos.
- El Activo Diferido de la Compañía se incremento en 7.286 Bs. en la Gestión 2008 respecto de la Gestión 2007; esta variación viene a representar un 71,27%, y se debe a que se han amortizado los cargos Diferidos por la gestión y además, en esta gestión no se ha registrado la Comisión Bruta

de Intermediarios o sea la comisión que se cancela a los corredores de seguro.

- El Pasivo de la Entidad en la Gestión 2008 ha tenido un decremento de 174.803 Bs. llegando a representar una variación del 10,97% en relación a la anterior Gestión.
- Las Obligaciones Técnicas han disminuido en 4.923,10 Bs. en la Gestión 2008 respecto de la Gestión anterior viniendo esta disminución a representar una variación relativa de 7,55%; esta variación se debe a que ha disminuido la Retención a Reaseguradores, las comisiones por Pagar a Intermediarios y los Intereses Cobrados por Anticipado. Esta situación es bastante favorable para la Compañía debido a que está disminuyendo sus obligaciones con terceros.
- Las Obligaciones Administrativas se han decrementado en 151.843 Bs. en la Gestión 2008 en relación a la Gestión 2007 representando una variación relativa positiva de 43,67%; esta variación se debe a que la Compañía a reducido sus cuentas por Pagar.
- Las Reservas Técnicas de Seguros se han incrementado en 120.720 Bs. en la Gestión 2008 respecto a la anterior gestión; esta variación representa un incremento relativo de 51,58%, y se debe a que se ha incrementado la Producción. La función de estas reservas es respaldar las operaciones técnicas, financieras y administrativas de los riesgos asumidos por la entidad dando cumplimiento a disposiciones legales y reglamentos emitidos por la Superintendencia de Pensiones, Valores y Seguros — Intendencia de Seguros.
- Las Reservas Técnicas de Siniestros, de igual manera, se han incrementado en 24.479 Bs. en la Gestión 2008 respecto a la Gestión 2007; este incremento representa una variación relativa del 36,19%. Esta variación se debe a que la entidad debe calcular esta reserva en función a la Producción debido a que es el inicio del proceso de indemnización, que se realiza en forma secuencial y cronológica entre la entidad y el asegurado, conforme al acontecimiento que ocasionó el evento y documentos que se requieren para respaldar el mismo. Se calcula dando cumplimiento a disposiciones legales en vigencia y reglamentos emitidos por la Superintendencia de Pensiones, Valores y Seguros

Intendencia Seguros.

- El Pasivo Diferido se decremento en 163.735 Bs. en la Gestión 2008 respecto de la Gestión 2007; este incremento representa una variación relativa -positiva de un18,49%, y se debe a que se han incrementado las Provisiones y las Primas adicionales; además que responde a disposiciones legales, reglamentos laborales y reglamentos emitidos por la Superintendencia de Pensiones, Valores y Seguros— Intendencia de Seguros.
- La disminución de Obligaciones Técnicas es bastante favorable para la Entidad, las Obligaciones Administrativas se decrementaron debido a la reducción de cuentas por pagar, Reservas Técnicas de seguros, las Reservas Técnicas de Siniestros y el Pasivo Diferido se han incrementado debido a que la Producción en la Gestión 2008 también se ha incrementado.
- El Capital Suscrito y Pagado no ha tenido ningún tipo de variación en la Gestión 2008 con respecto a la Gestión 2007.
- Las cuentas pendientes de han tenido un incremento de 209.100 Bs. en la Gestión 2008 respecto a la Gestión 2007 representando una variación relativa de 100%; este incremento se debe a la utilidad que ha percibido la compañía en la presente gestión.
- El ajuste Global al Patrimonio se ha incrementado en 141.917 Bs. en la Gestión 2008 con respecto a la Gestión 2007; esto viene a representar una variación relativa de 343,13%, y se debe al ajuste por la Actualización de las cuentas de Capital y Reservas Patrimoniales.
- Los Resultados de Gestiones Anteriores se han decrementado en 63.125 en la Gestión 2008 con respecto de la Gestión 2007; esta disminución representa el 10.49%, y se debe a la absorción de la utilidad de la Anterior Gestión.
- Al observar este análisis podemos apreciar que en la gestión 2008 el Total del Patrimonio Neto se incremento en 1.462.316 Bs. representando un incremento porcentual de 64,62% en relaciónala anterior Gestión.
- El Total del Pasivo y Patrimonio Neto ha tenido un incremento de 1.287.514 Bs. en la Gestión 2008 con respecto a la anterior gestión; este

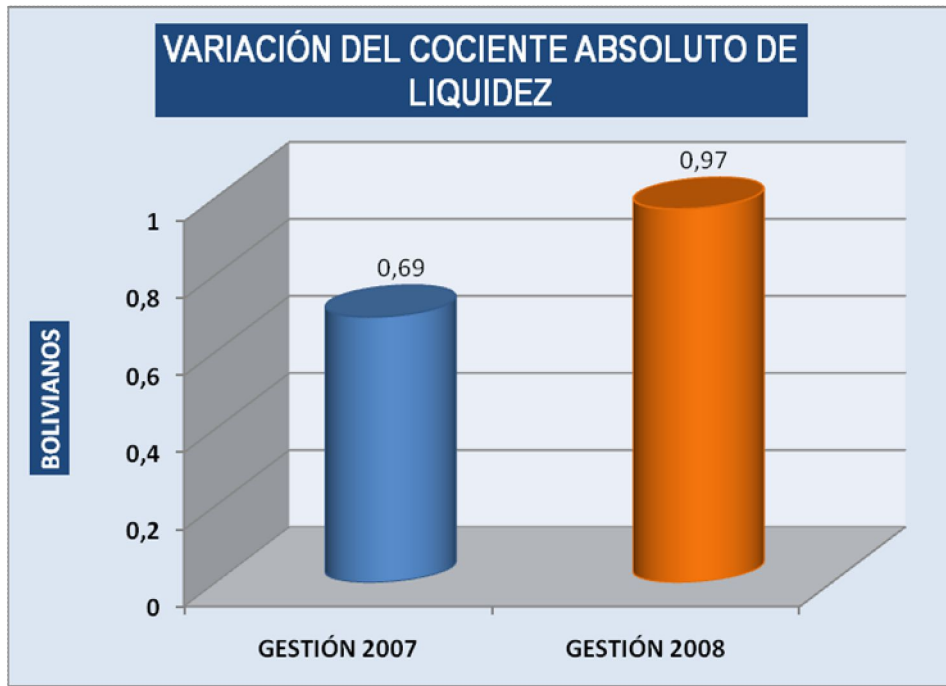
incremento representa un 33,39%, este incremento en el Total Pasivo y Patrimonio se debe al aumento registrado en el Pasivo.

3.2.- ANÁLISIS A CORTO PLAZO

3.2.1.-COCIENTE ABSOLUTO DE LIQUIDEZ

FÓRMULA	DESARROLLO
COCIENTE ABSOLUTO DE LIQUIDEZ FÓRMULA $\frac{\text{DISPONIBLE}}{\text{PASIVO CORRIENTE}}$	GESTIÓN 2007
	Disponible 490,374
	Pasivo Corriente
	Obligaciones Técnicas 58,604
	Obligaciones Administrativas 347,703
	Reservas Técnicas de Seguros 234,036
	Reservas Técnicas de Siniestros 67,630
	TOTAL 707,972
	C.A.L. 490.374/707.972
	C.A.L. 0.69
	GESTIÓN 2008
	Disponible 675,867
	Pasivo Corriente
	Obligaciones Técnicas 54,180
	Obligaciones Administrativas 195,860
Reservas Técnicas de Seguros 354,757	
Reservas Técnicas de Siniestros 92,108	
TOTAL 696,905	
C.A.L. 675.867/696.905	
C.A.L. 0.97	

FIGURA N°7

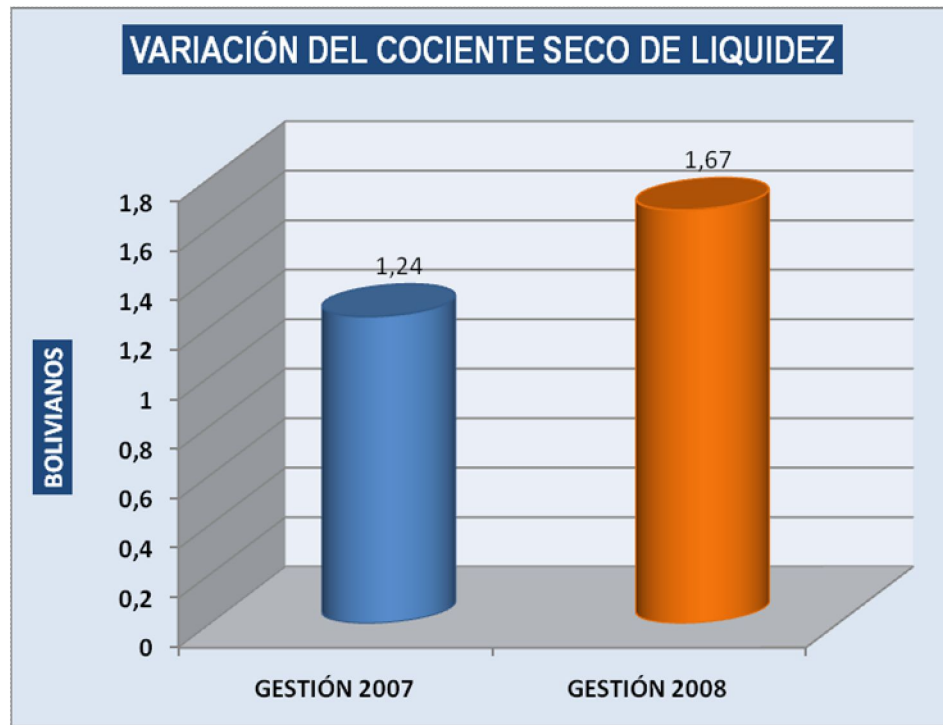


- Al analizar los resultados obtenidos de la Disponibilidad Inmediata nos damos cuenta de que en la Gestión 2007 se tenía 0,69 Bs. en el Disponible ya sea en Caja o en Banco para cubrir un boliviano de deuda o Pasivo Corriente. En la Gestión 2008 este indicador nos muestra que la Entidad tuvo un 0,97 Bs. en el Disponible para cubrir un boliviano de deuda a Corto Plazo. En la Gestión 2008 se ha tenido un incremento en este indicador de 0,28. Como podemos observar, en ambas gestiones la Entidad no cuenta con dinero Disponible suficiente para cubrir ni una tercera parte de la deuda a Corto Plazo; esto es bastante desfavorable para la Entidad debido a que no está preparada para cubrir dichas deudas en caso de que así se requiera. Este indicador nos muestra estas cifras debido principalmente a que la mayor concentración del Activo Circulante está dada en el activo transitorio

3.2.2.-COCIENTE SECO DE LIQUIDEZ

FÓRMULA	DESARROLLO
<p>COCIENTE SECO DE LIQUIDEZ</p> <p>FÓRMULA</p> $\frac{\text{DISPONIBLE+EXIGIBLE}}{\text{PASIVO CORRIENTE}}$	<p>GESTIÓN 2007</p> <p><u>Activo</u></p> <p>Disponible 490,374</p> <p>Exigible Técnico 298,619</p> <p>Exigible Administrativo 87,302</p> <p>TOTAL 876,295</p> <p><u>Pasivo Corriente</u></p> <p>Obligaciones Técnicas 58,604</p> <p>Obligaciones Administrativas 347,703</p> <p>Reservas Técnicas de Seguros 234,036</p> <p>Reservas Técnicas de Siniestros 67,630</p> <p>TOTAL 707,972</p> <p>C.S.L. 876.295/707.972</p> <p>C.S.L. 1.24</p>
	<p>GESTIÓN 2008</p> <p><u>Activo Corriente</u></p> <p>Disponible 675,867</p> <p>Exigible Técnico 462,174</p> <p>Exigible Administrativo 28,486</p> <p>TOTAL 1,166,527</p> <p><u>Pasivo Corriente</u></p> <p>Obligaciones Técnicas 54,180</p> <p>Obligaciones Administrativas 195,860</p> <p>Reservas Técnicas de Seguros 354,757</p> <p>Reservas Técnicas de Siniestros 92,108</p> <p>TOTAL 696,905</p> <p>C.S.L. 1.166.527/696.905</p> <p>C.S.L. 1.67</p>

FIGURA N°8

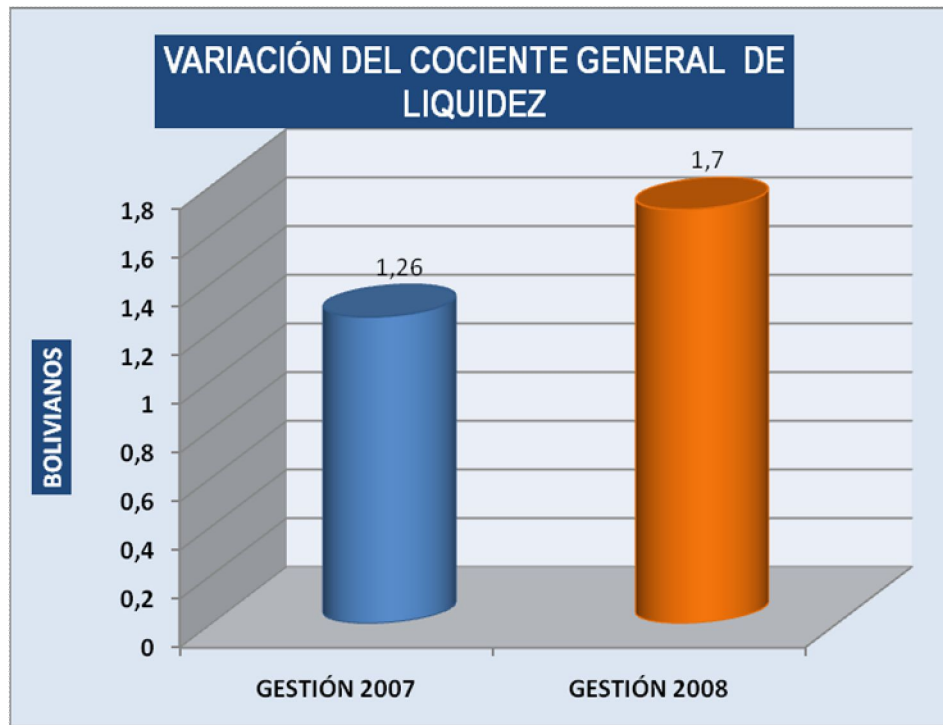


- El Cociente Seco de Liquidez o Ratio de Tesorería de la Compañía en la Gestión 2007 fue de 1,24 o sea que por cada 1 boliviano que la Compañía tiene de deuda a Corto Plazo, tiene 1,24 Bs. de Disponible más Exigible para cubrir dichas deudas. En la Gestión 2008 este Ratio asciende hasta llegar a un 1,67 Bs. de Disponible más Exigible para cubrir 1 Bs. de deuda a Corto Plazo. En las dos gestiones se observa que la Compañía cuenta con el Disponible más el Exigible para cubrir la deuda a Corto Plazo.

3.2.3.-COCIENTE GENERAL DE LIQUIDEZ

FÓRMULA	DESARROLLO
<p>COCIENTE GENERAL DE LIQUIDEZ</p> <p>FÓRMULA</p> <p>ACTIVO CORRIENTE <hr style="width: 20%; margin: auto;"/> PASIVO CORRIENTE</p>	<p>GESTIÓN 2007</p> <p><u>Activo</u></p> <p>Disponible 490,374</p> <p>Exigible Técnico 298,619</p> <p>Exigible Administrativo 87,302</p> <p>Inversiones 18,168</p> <p>TOTAL 894,463</p> <p><u>Pasivo Corriente</u></p> <p>Obligaciones Técnicas 58,604</p> <p>Obligaciones Administrativas 347,703</p> <p>Reservas Técnicas de Seguros 234,036</p> <p>Reservas Técnicas de Siniestros 67,630</p> <p>TOTAL 707,972</p> <p>C.G.L. 894.463/707.972</p> <p>C.G.L. 1.26</p>
	<p>GESTIÓN 2008</p> <p><u>Activo Corriente</u></p> <p>Disponible 675,867</p> <p>Exigible Técnico 462,174</p> <p>Exigible Administrativo 28,486</p> <p>Inversiones 18,168</p> <p>TOTAL 1,184,695</p> <p><u>Pasivo Corriente</u></p> <p>Obligaciones Técnicas 54,180</p> <p>Obligaciones Administrativas 195,860</p> <p>Reservas Técnicas de Seguros 354,757</p> <p>Reservas Técnicas de Siniestros 92,108</p> <p>TOTAL 696,905</p> <p>C.G.L. 1.184.695/696.905</p> <p>C.G.L. 1.70</p>

FIGURA N°9



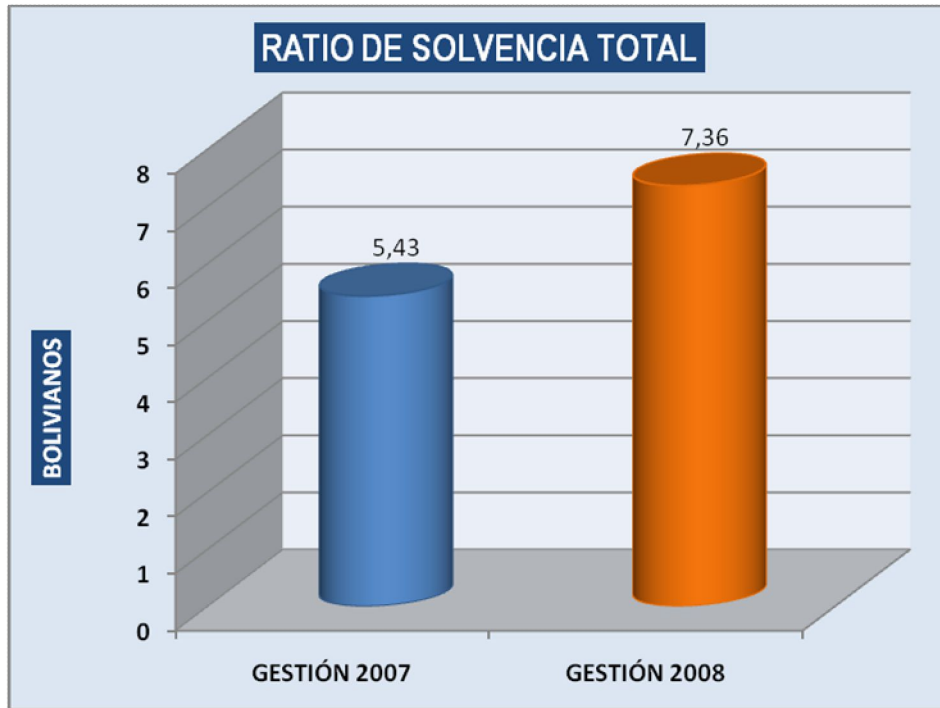
- Al observar este Cociente en ambas gestiones se puede decir que la Compañía cuenta en la Gestión 2007 con 1,26 Bs. de Activo Corriente para cubrir 1 Bs. de Pasivo Corriente. En la Gestión 2008 este ratio se incrementa hasta llegar a un 1,70 Bs. de Activo Corriente para cubrir 1 Bs. de Pasivo Corriente. De lo observado, se puede establecer que la Compañía puede cubrir su pasivo a Corto Plazo sin hacer uso de su Activo a Largo Plazo. Cabe hacer notar que la Compañía a pesar de que puede cubrir su Pasivo a Corto Plazo se encuentra por debajo del margen normal establecido que es de 2.

3.3.-ANÁLISIS A LARGO PLAZO

3.3.1.- RATIO DE SOLVENCIA TOTAL

FÓRMULA	DESARROLLO
RATIO DE SOLVENCIA TOTAL FÓRMULA $\frac{\text{ACTIVO REAL}}{\text{PASIVO EXIGIBLE}}$	GESTIÓN 2007
	<u>Activo Corriente</u>
	Disponible 490,374
	Exigible Técnico 298,619
	Exigible Administrativo 87,302
	Inversiones 18,168
	Bienes de Uso 156,184
	Transitorio 2,795,595
	TOTAL 3,846,243
	<u>Pasivo Corriente</u>
	Obligaciones Técnicas 58,604
	Obligaciones Administrativas 347,703
	Reservas Técnicas de Seguros 234,036
	Reservas Técnicas de Siniestros 67,630
	TOTAL 707,972
	S.T. 3.846.243/707.972
	S.T. 5.43
	GESTIÓN 2008
	<u>Activo Corriente</u>
	Disponible 675,867
Exigible Técnico 462,174	
Exigible Administrativo 28,486	
Inversiones 18,168	
Bienes de Uso 180,314	
Transitorio 3,761,462	
TOTAL 5,126,470	
<u>Pasivo Corriente</u>	
Obligaciones Técnicas 54,180	
Obligaciones Administrativas 195,860	
Reservas Técnicas de Seguros 354,757	
Reservas Técnicas de Siniestros 92,108	
TOTAL 696,905	
S.T. 5.126.470/696.905	
S.T. 7.36	

FIGURA N°10



- Este ratio nos indica que la Compañía, en la Gestión 2001 tiene una solvencia total de 1,92 o sea 52% lo que significa que de cada 100 Bs. del Activo Real, 52 Bs. irán a cubrir el Pasivo a Corto Plazo. En la Gestión 2002 este ratio equivale a un 1,81 y representa un 55,83%; esto quiere decir, que de cada 100 Bs. del Activo Real 55,83 Bs, van a cubrir el Pasivo a Corto Plazo. La solvencia total de la Compañía, aunque no es la ideal de 2, tiene un distanciamiento a la quiebra de 46% para hacer frente a sus acreedores en caso así se requiera. Este ratio en ambas gestiones es bajo debido a la gran proporción del Pasivo Exigible o sea que la Compañía hace uso de fondos terceros para realizar sus operaciones.

3.4.- ESTADO DE RESULTADOS

3.4.1.- ANÁLISIS VERTICAL

COMPAÑÍA DE SEGUROS Y REASEGUROS FORTALEZA S.A.
ANÁLISIS VERTICAL ESTADO DE RESULTADOS AL 31 DE DICIEMBRE DE 2007 Y 2008
 Expresado (Bs.)

		GESTIONES		PORCENTAJE	
		2008	2007	2008	2007
401	Producción	7,504,926	5,513,937	100.00%	100.00%
501	Anulación Producción	589,875	402,651	7.86%	7.30%
402	Primas Aceptadas en Reaseguro Nacional	0	0	0.00%	0.00%
	Producción Neta de Anulación	6,915,051	5,111,286	92.14%	92.70%
506	Primas Cedidas en Reaseguro Nacional	0	0	0.00%	0.00%
507	Primas Cedidas en Reaseguro Extranjero	5,025,480	3,959,458	66.96%	71.81%
407	Anulación de Primas Cedidas en Reaseguro Extranjero	497,441	256,213	6.63%	4.65%
	Producción Neta de Reaseguro	2,387,011	1,408,041	31.81%	25.54%
508	Constitución de Reservas Técnicas de Seguros	1,077,581	592,144	14.36%	10.74%
408	Liberación de Reservas Técnicas de Seguros	918,630	530,901	12.24%	9.63%
	Primas Devengadas	2,228,061	1,346,799	29.69%	24.43%
509	Costos de Producción	340,353	289,617	4.54%	5.25%
409	Reintegro Costos de Producción	93,804	101,815	1.25%	1.85%
510	Constitución de Reservas Técnicas de Siniestros	489,619	365,139	6.52%	6.62%
410	Liberación de Reservas Técnicas por Siniestros	450,556	420,783	6.00%	7.63%
511	Siniestros y Rentas	2,019,639	1,758,955	26.91%	31.90%
512	Costos de Salvaje y Reaseguro	21,345	45,847	0.28%	0.83%
412	Recuperos	574,918	228,656	7.66%	4.15%
	Resultado Técnico Bruto	476,383	-361,506	6.35%	-6.56%
415	Siniestros Reemb.por Cesiones Reaseguro Extranjero	1,588,720	1,144,920	21.17%	20.76%
515	Participación de Recuperos por Cesiones Reaseguro Nal.	50,123	30,078	0.67%	0.55%
516	Costos de Cesiones Reaseguro Extranjero	424,477	553,263	5.66%	10.03%
416	Productos de Cesiones Reaseguro Extranjero	2,910,915	2,382,530	38.79%	43.21%
517	Productos de Aceptaciones Reaseguro Nacional	0	0	0.00%	0.00%
	Resultado Técnico Neto de Reaseguro	4,501,418	2,582,603	59.98%	46.84%
521	Gastos Administrativos	2,027,085	1,764,065	27.01%	31.99%
421	Ingresos Administrativos	83,708	79,343	1.12%	1.44%
	Resultado Operacional	2,558,041	897,881	34.08%	16.28%
422	Productos de Inversión	33,623	64,682	0.45%	1.17%
522	Costos de Inversión	47,008	29,669	0.63%	0.54%
423	Reintegro de Previsión	82,871	84,231	1.10%	1.53%
523	Previsión	80,206	155,248	1.07%	2.82%
424	Ganancia por Venta Activos	13,746	0	0.18%	0.00%
524	Perdida por Venta de Activos	0	0	0.00%	0.00%
	Resultado Financiero	2,561,066	861,877	34.13%	15.63%
425	Ajuste por Inflación y Tenencia de Bienes	718,501	-285,320	9.57%	-5.17%
525	Ajuste por Inflación y Tenencia de Bienes	1,116,096	-412,490	14.87%	-7.48%
	Utilidad del Ejercicio	2,163,471	989,047	28.83%	17.94%

- En la gestión 2007 la Anulación de la Producción representa un 7,30% del total de la Producción, viniendo esto a significar que de cada 100 Bs. que se tiene de ingresos por producción 7,30% Bs. se anularon. En la Gestión 2008 la Anulación de la Producción representa un 7,86% del total de la Producción observándose un incremento de 0,56%.
- La Producción Neta de Anulación en la gestión 2007 viene a representar un 92,70% en relación a la Producción; esto quiere decir, que de cada 100 Bs. que se tiene de producción, se obtiene un Producción Neta de Anulación de 92,70 Bs. En la Gestión 2008 esta Producción Neta de Anulación significa un 92,14% observándose un decremento de 92,14%; esto significa que de cada 100 Bs. que se tiene en la Producción se pierde 0,56 Bs. más que en la anterior gestión.
- La producción Neta de Reaseguros en la Gestión 2007 representa un 25,54%; esto quiere decir que de cada 100 Bs. que se tiene de Producción se tiene una Producción Neta de Reaseguros de 25,54 Bs. En la Gestión 2008 se tiene en esta Producción un 31,81%, significando que de cada 100 Bs. que se tiene en la Producción se obtiene 31,81 Bs. de Producción Neta de Reaseguros. A diferencia de la anterior gestión en la Gestión 2008 se obtiene 6,27 Bs. más por cada 100 Bs. de Producción.
- Las Primas Devengadas en la Gestión 2007 representan un 24,43% o sea que de cada 100 Bs. que se tiene en la Producción 24,43 Bs. corresponden a Primas Devengadas. En la Gestión 2008 el porcentaje de las Primas Devengadas en relación a la Producción es de 29,69%; esto quiere decir, que por cada 100 Bs. que se tiene en la Producción 29,69 Bs. son de Primas Devengadas.
- Por la variación que se observa en la Gestión 2008 se tiene 5,26 Bs. más de Primas devengadas que en la Gestión 2007.
- El Resultado Técnico Bruto en la Gestión 2007 representa un 6,56% negativo; esto quiere decir, que de cada 100 Bs. que se tiene de Producción se pierde 6,56 Bs. de Resultado Técnico Bruto. En la Gestión 2008 este Resultado representa un 6,35% en relación a la Producción; esto quiere decir que de cada 100 Bs, que se tiene en la producción se tiene 6,35 Bs. de Resultado Técnico Bruto. A diferencia

de la Gestión 2007 en la Gestión 2008 se obtiene 12,90 Bs. por cada 100 Bs. que se tiene en la Producción.

- El Resultado Técnico Neto de Reaseguro en la Gestión 2007 representa un 46,84%; es decir que de cada 100 Bs. que se tiene en la Producción se obtiene un Resultado Técnico Neto de Reaseguro de 46,84 Bs. En la Gestión 2008 el Resultado Técnico Neto de Reaseguro asciende al 59,98%; es decir, que por cada 100 Bs. que se tiene de Producción se obtiene 59,98 Bs. de Resultado Técnico Neto de Reaseguro. En la Gestión 2008 se obtiene 13,14 Bs. de Resultado Técnico Neto de Reaseguro' menos por cada 100 Bs. que se tiene de Producción.
- El Resultado Operacional en la Gestión 2007 representa un 16,28%; o sea, que por cada 100 Bs. que se tiene en la Producción se obtiene 16,28 Bs. En la Gestión 2008 este Resultado representa el 34,08% es decir que de cada 100 Bs. que se tiene de Producción se pierde 34,08 Bs. en Resultado Operacional. En la Gestión 2008 por cada 100 Bs. que se tiene de Producción se obtiene 17,80 Bs. más que la anterior gestión.
- El Resultado Financiero en la Gestión 2007 representa el 15,63% en relación a la Producción; es decir, que de cada 100 Bs. que se tiene en la Producción se obtiene 15,63 Bs. de Resultado Financiero. En la Gestión 2008 este resultado representa el 34,13%; es decir, que de cada 100 Bs. que se tiene de Producción se obtiene 34,13 Bs. En la Gestión 2008, a diferencia de la Gestión 2007, se obtiene 18,49 Bs. en el Resultado Financiero.
- La Utilidad del Ejercicio en la Gestión 2007 representa un 17,94%; esto quiere decir que por cada 100 Bs. que se tiene de Producción se obtiene una Utilidad de 17,94 Bs. En la Gestión 2008 la situación cambia debido a que en esta gestión se tiene una ganancia que representa el 28,83%; es decir, que de cada 100 Bs. que se tiene de Producción se obtiene 28,83 Bs. En la Gestión 2008 a diferencia de la Gestión 2007 se obtiene 10,89 Bs. por cada 100 Bs. de Producción.

3.4.- ESTADO DE RESULTADOS

3.4.2.- ANÁLISIS HORIZONTAL

COMPAÑÍA DE SEGUROS Y REASEGUROS FORTALEZA S.A.
ANÁLISIS HORIZONTAL AL ESTADO DE RESULTADOS AL 31 DE DICIEMBRE DE 2007 Y 2008
Expresado (Bs.)

		GESTIONES		VARIACIONES	
		2008	2007	ABSOLUTA	RELATIVA (%)
401	Producción	7,504,926	5,513,937	1,990,988	36.11
501	Anulación Producción	589,875	402,651	187,224	46.50
402	Primas Aceptadas en Reaseguro Nacional	0	0	0	0.00
	Producción Neta de Anulación	6,915,051	5,111,286	1,803,764	35.29
506	Primas Cedidas en Reaseguro Nacional	0	0	0	0.00
507	Primas Cedidas en Reaseguro Extranjero	5,025,480	3,959,458	1,066,022	26.92
407	Anulación de Primas Cedidas en Reaseguro Extranjero	497,441	256,213	241,228	94.15
	Producción Neta de Reaseguro	2,387,011	1,408,041	978,970	69.53
508	Constitución de Reservas Técnicas de Seguros	1,077,581	592,144	485,437	81.98
408	Liberación de Reservas Técnicas de Seguros	918,630	530,901	387,729	73.03
	Primas Devengadas	2,228,061	1,346,799	881,262	65.43
509	Costos de Producción	340,353	289,617	50,735	17.52
409	Reintegro Costos de Producción	93,804	101,815	-8,012	-7.87
510	Constitución de Reservas Técnicas de Siniestros	489,619	365,139	124,479	34.09
410	Liberación de Reservas Técnicas por Siniestros	450,556	420,783	29,772	7.08
511	Siniestros y Rentas	2,019,639	1,758,955	260,683	14.82
512	Costos de Salvaje y Reaseguro	21,345	45,847	-24,502	-53.44
412	Recuperos	574,918	228,656	346,262	151.43
	Resultado Técnico Bruto	476,383	-361,506	837,889	-231.78
415	Siniestros Reemb.por Cesiones Reaseguro Extranjero	1,588,720	1,144,920	443,800	38.76
515	Participación de Recuperos por Cesiones Reaseguro Nal.	50,123	30,078	20,045	66.64
516	Costos de Cesiones Reaseguro Extranjero	424,477	553,263	-128,786	-23.28
416	Productos de Cesiones Reaseguro Extranjero	2,910,915	2,382,530	528,386	22.18
517	Productos de Aceptaciones Reaseguro Nacional	0	0	0	0.00
	Resultado Técnico Neto de Reaseguro	4,501,418	2,582,603	1,918,815	74.30
521	Gastos Administrativos	2,027,085	1,764,065	263,019	14.91
421	Ingresos Administrativos	83,708	79,343	4,364	5.50
	Resultado Operacional	2,558,041	897,881	1,660,160	184.90
422	Productos de Inversión	33,623	64,682	-31,059	-48.02
522	Costos de Inversión	47,008	29,669	17,339	58.44
423	Reintegro de Previsión	82,871	84,231	-1,360	-1.61
523	Previsión	80,206	155,248	-75,041	-48.34
424	Ganancia por Venta Activos	13,746	0	13,746	0.00
524	Perdida por Venta de Activos	0	0	0	0.00
	Resultado Financiero	2,561,066	861,877	1,699,189	197.15
425	Ajuste por Inflación y Tenencia de Bienes	718,501	-285,320	1,003,821	-351.82
525	Ajuste por Inflación y Tenencia de Bienes	1,116,096	-412,490	1,528,586	-370.58
	Utilidad del Ejercicio	2,163,471	989,047	1,174,424	118.74

- La Producción en la Gestión 2008 se ha incrementado en 1.990.988 Bs. en relación a la anterior gestión; esto representa una variación relativa de 36,11%, y se debe a que la Compañía ha registrado mayor ingreso por concepto de servicios en la Gestión 2008.
- Como podemos observar, en la Gestión 2007 la Producción Neta de Anulación se ha incrementado en 1.803.764 Bs. que representa un crecimiento del 35,29% en relación a la anterior Gestión; esto se debe a que se ha incrementado la Producción en esa Gestión, y la Anulación de la Producción se ha incrementado mínimamente. Esta situación es bastante favorable para la entidad porque se están incrementando los ingresos netos por Producción después de la anulación.
- El Resultado Técnico Bruto, a la inversa de la Producción, se ha incrementado en 837.889 Bs. lo cual representa un 231,78% en relación a la anterior Gestión; esto se debe básicamente a que se han incrementado los Costos de Producción en un 263,03%, además se ha incrementado en forma sustancial la Constitución de reservas Técnicas de Siniestros, los Siniestros y Rentas y los Costos de Salvataje y Recupero, este incremento en los costos de producción se debe al incremento de la Producción pero estos son demasiado elevados para la Compañía.
- El Resultado Operacional de la Entidad en la Gestión 2008 se ha incrementado en 1.660.160 Bs, lo cual representa un 184,90% en relación a la anterior Gestión; esto se debe a que el Resultado Técnico Neto de Reaseguro se ha incrementado. También cabe recalcar que en la anterior Gestión el Resultado técnico Bruto fue negativo.
- Los elevados costos administrativos son bastante perjudiciales para la Compañía. Se recomienda que se realice un estudio profundo de este rubro para determinar la razón por la cual se han incrementado.

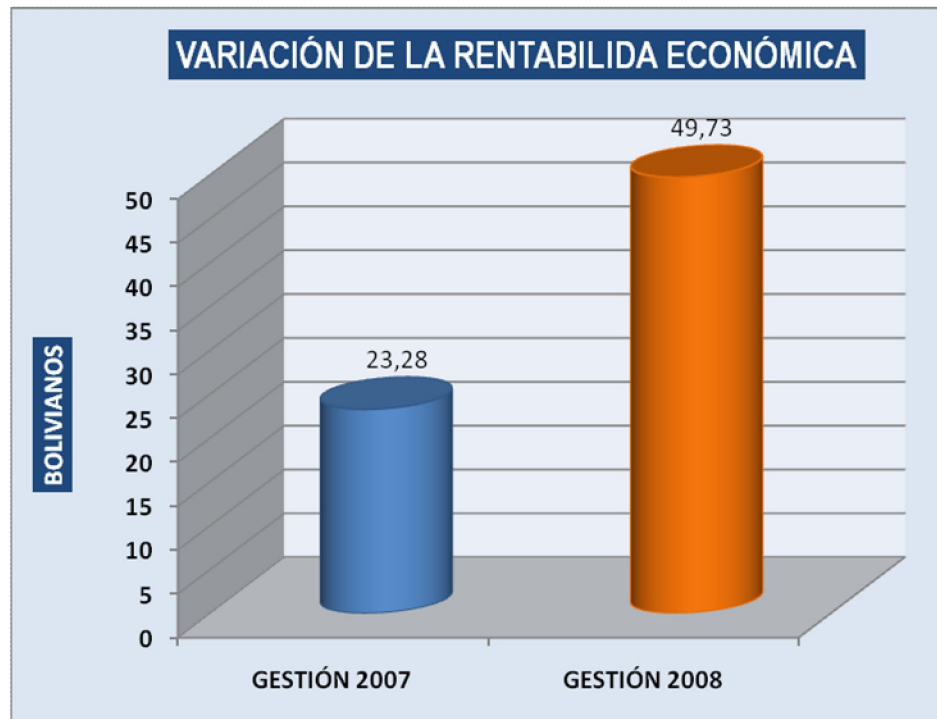
- El Resultado de la Gestión se incremento en 1.174.424 Bs. representando un 118,74% en relación a la anterior Gestión.
- El cuanto al estado de evolución del patrimonio al 31 de Diciembre del 2008 podemos decir que este se incremento considerablemente en Bs.1.462.316, 10 con relación a la gestión 2007 representando esta un valor relativo del 64.62%.

3.5.- ANÁLISIS DE RENTABILIDAD

3.5.1.- RENTABILIDAD ECONÓMICA

FÓRMULA	DESARROLLO
RENTABILIDAD ECONÓMICA O DEL ACTIVO TOTAL FÓRMULA <u>BENEFICIO ANTES DE INTERESES E IMPUESTOS</u> ACTIVO TOTAL NETO	GESTIÓN 2007 RESULTADO OPERACIONAL 897,881 TOTAL ACTIVO 3,856,466 $R.E. = \frac{897.881}{3.856.446} * 100$ R.E. = 23,28 % GESTIÓN 2008 RESULTADO OPERACIONAL 2,558,041 TOTAL ACTIVO 5,143,979 $R.E. = \frac{2.558.041}{5.143.979} * 100$ R.E. = 49,73 %

FIGURA N°11

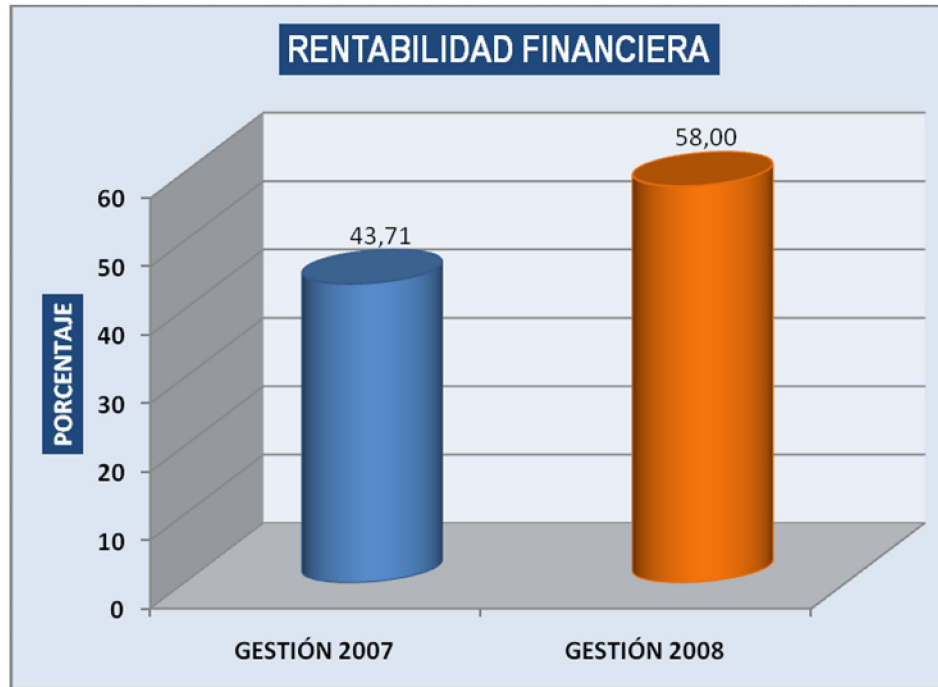


- Como podemos observar, en ambas gestiones la Entidad ha tenido una Rentabilidad Económica positiva. En la Gestión 2007, la Entidad por cada 100Bs. que ha invertido en el Activo Total obtuvo 23.28 Bs. En la Gestión 2008 esta se incrementa por cada 100Bs. invertidos en el Activo Total Obtuvo 49.73 Bs.

3.5.2.- RENTABILIDAD FINANCIERA

FÓRMULA	DESARROLLO
<p style="text-align: center;">RENTABILIDAD FINANCIERA</p> <p style="text-align: center;">FÓRMULA</p> $\frac{\text{UTILIDAD NETA}}{\text{PATRIMONIO}}$	<p style="text-align: center;">GESTIÓN 2007</p> <p>UTILIDAD NETA 989,047</p> <p>PATRIMONIO NETO 2,262,798</p> <p style="text-align: right;">R.E. = 897.881 / 3.856.446 * 100</p> <p style="text-align: right;">R.E. = 43,71 %</p> <p style="text-align: center;">GESTIÓN 2008</p> <p>UTILIDAD NETA 2,163,471</p> <p>PATRIMONIO NETO 3,725,115</p> <p style="text-align: right;">R.E. = 2.558.041 / 3.725.115 * 100</p> <p style="text-align: right;">R.E. = 58.00 %</p>

FIGURA N°12

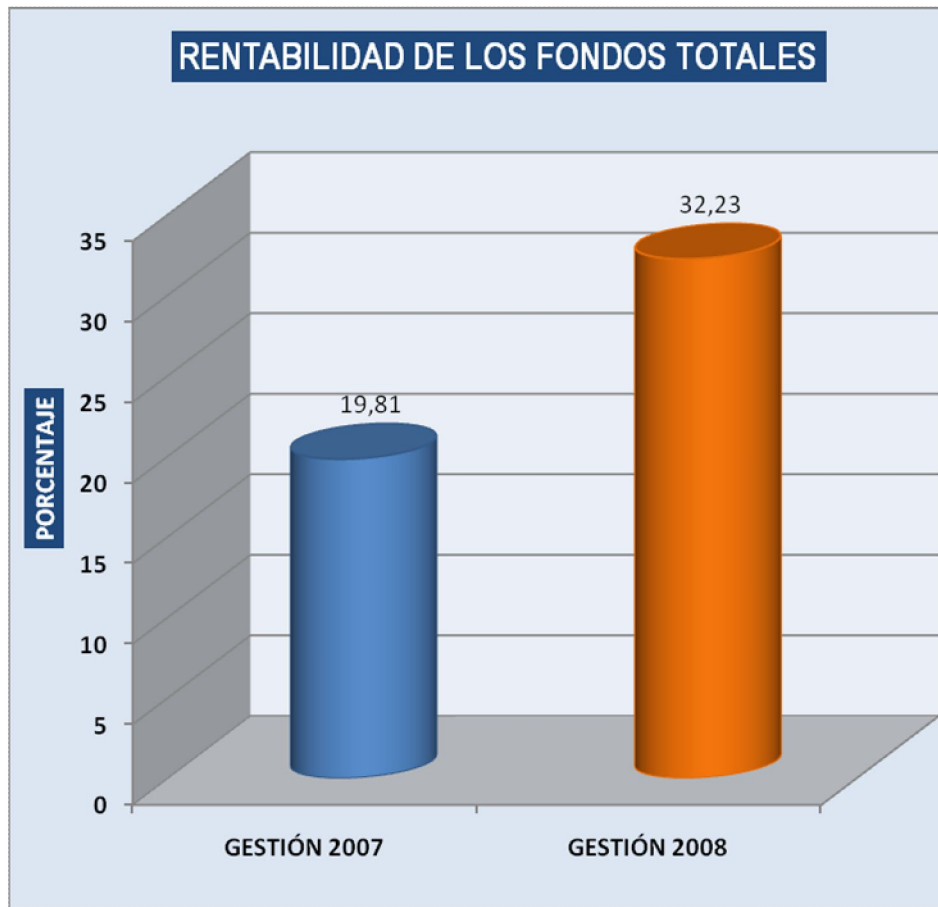


- Como se puede observar en el cuadro anterior, en la Gestión 2007 se tiene una Rentabilidad Financiera de 43,71%; esto quiere decir, que de cada 100Bs. de Capital Propio efectivamente aplicado se obtuvo una Rentabilidad de 43,71 Bs. Pero en la Gestión 2008, se tuvo una rentabilidad es positiva en un 58,00% o sea que en esta Gestión la Entidad por cada 100Bs. que ha invertido efectivamente ha tenido una ganancia de 58,00 Bs.

3.5.3.- RENTABILIDAD DE LOS FONDOS TOTALES

FÓRMULA	DESARROLLO	
<p>RENTABILIDAD DE LOS FONDOS TOTALES</p> <p>FÓRMULA</p> <p>$\frac{\text{BENEFICIO NETO} + \text{COSTOS FINANCIEROS}(1-T)}{\text{CAP. PROPIOS} + \text{CAP. AJENOS CON INTERES}}$</p>	GESTIÓN 2007	
	Utilidad Neta	989,047
	Costos de Inversión	29,669
	Patrimonio neto	2,262,798
	Capitales ajenos	1,593,667
	Impuestos	0.25%
	R.E. =	$889.047 + 29.669 * (1 - 0.25) / 2,262,798 + 1,593,667$
	R.E. =	19.81%
		GESTIÓN 2008
	Utilidad Neta	2,163,471
Costos de Inversión	47,008	
Patrimonio neto	3,725,115	
Capitales ajenos	1,418,865	
Impuestos	0.25%	
R.E. =	$2,163,471 + 47,008 * (1 - 0.25) / 3,725,115 + 1,418,865$	
R.E. =	32.23%	

FIGURA N° 13

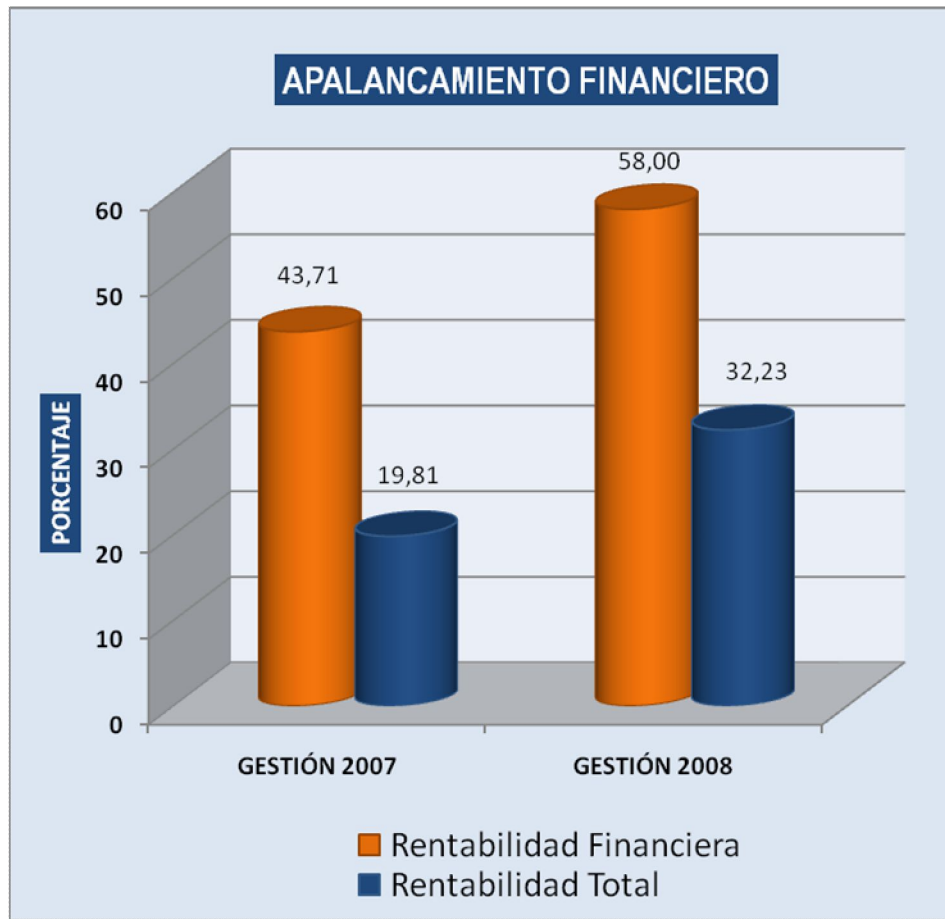


- Como podemos observar en la Rentabilidad de los Fondos totales en la Gestión 2007, se tiene una rentabilidad favorable del 19.81%; en la Gestión 2008 se obtuvo una Rentabilidad negativa del 32.23%.

3.5.4.- APALANCAMIENTO FINANCIERO

FÓRMULA	DESARROLLO								
<p style="text-align: center;">APALANCAMIENTO FINANCIERO</p> <p style="text-align: center;">FÓRMULA</p> <p style="text-align: center;">ANÁLISIS COMPARATIVO DE LA RENTABILIDAD Y LA RENTABILIDAD TOTAL</p>	<p style="text-align: center;">GESTIÓN 2007</p> <table style="width: 100%; border-collapse: collapse;"> <tr> <td style="width: 70%;">Rentabilidad Financiera</td> <td style="text-align: right;">43,71%</td> </tr> <tr> <td>Rentabilidad Total</td> <td style="text-align: right;">19.81%</td> </tr> </table> <p style="text-align: center;">A.F. = 43.71 > 19.81</p> <p style="text-align: center;">GESTIÓN 2008</p> <table style="width: 100%; border-collapse: collapse;"> <tr> <td style="width: 70%;">Rentabilidad Financiera</td> <td style="text-align: right;">58.00%</td> </tr> <tr> <td>Rentabilidad Total</td> <td style="text-align: right;">32.23%</td> </tr> </table> <p style="text-align: center;">A.F. = 58.00 > 32.23</p>	Rentabilidad Financiera	43,71%	Rentabilidad Total	19.81%	Rentabilidad Financiera	58.00%	Rentabilidad Total	32.23%
Rentabilidad Financiera	43,71%								
Rentabilidad Total	19.81%								
Rentabilidad Financiera	58.00%								
Rentabilidad Total	32.23%								

FIGURA N°14



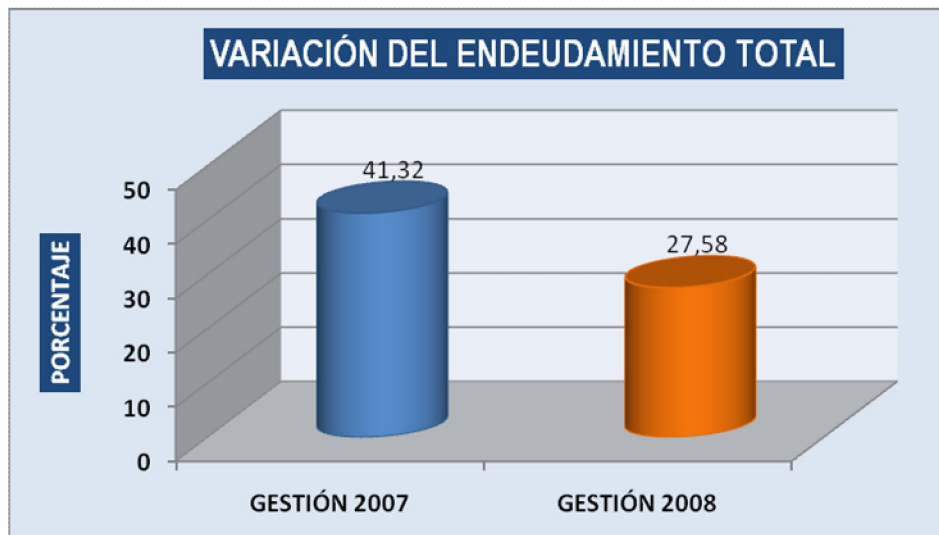
De lo observado en el Apalancamiento Financiero, se deduce que en la Gestión 2007 se ha tenido un Efecto Palanca positivo o sea que los fondos ajenos han contribuido a que la Rentabilidad de los Fondos propios sea mayor en un margen del 23,09%. En la Gestión 2008 se tiene en primer lugar que la Rentabilidad Financiera es positiva en un 58,00% y una Rentabilidad Total, de 32,23%. En esta gestión se observa un efecto palanca ha ocasionado que su Rentabilidad Financiera se incremente en un 25,77%. De lo observado en las tres Rentabilidades, se puede llegar a la conclusión de que la participación de capitales Externos en la Compañía ha resultado favorable.

3.6.- ANÁLISIS DE ENDEUDAMIENTO

3.6.1.- ENDEUDAMIENTO TOTAL O NIVEL DE ENDEUDAMIENTO

FÓRMULA	DESARROLLO								
<p>ENDEUDAMIENTO TOTAL O NIVEL DE ENDEUDAMIENTO</p> <p>FÓRMULA</p> $\frac{\text{TOTAL PASIVO}}{\text{TOTAL ACTIVO}}$	<p>GESTIÓN 2007</p>								
	<table style="width: 100%; border-collapse: collapse;"> <tr> <td style="width: 60%;">TOTAL ACTIVO</td> <td style="text-align: right;">3,856,466</td> </tr> <tr> <td>TOTAL PASIVO</td> <td style="text-align: right;">1,593,667</td> </tr> <tr> <td colspan="2">E.T. $1.593.667/3.856.466*100$</td> </tr> <tr> <td colspan="2">E.T. 41.32%</td> </tr> </table>	TOTAL ACTIVO	3,856,466	TOTAL PASIVO	1,593,667	E.T. $1.593.667/3.856.466*100$		E.T. 41.32%	
TOTAL ACTIVO	3,856,466								
TOTAL PASIVO	1,593,667								
E.T. $1.593.667/3.856.466*100$									
E.T. 41.32%									
	<p>GESTIÓN 2008</p>								
	<table style="width: 100%; border-collapse: collapse;"> <tr> <td style="width: 60%;">TOTAL ACTIVO</td> <td style="text-align: right;">5,143,979</td> </tr> <tr> <td>TOTAL PASIVO</td> <td style="text-align: right;">1,418,865</td> </tr> <tr> <td colspan="2">E.T. $1.418.865/5.143.979*100$</td> </tr> <tr> <td colspan="2">E.T. 27.58%</td> </tr> </table>	TOTAL ACTIVO	5,143,979	TOTAL PASIVO	1,418,865	E.T. $1.418.865/5.143.979*100$		E.T. 27.58%	
TOTAL ACTIVO	5,143,979								
TOTAL PASIVO	1,418,865								
E.T. $1.418.865/5.143.979*100$									
E.T. 27.58%									

FIGURA N°15



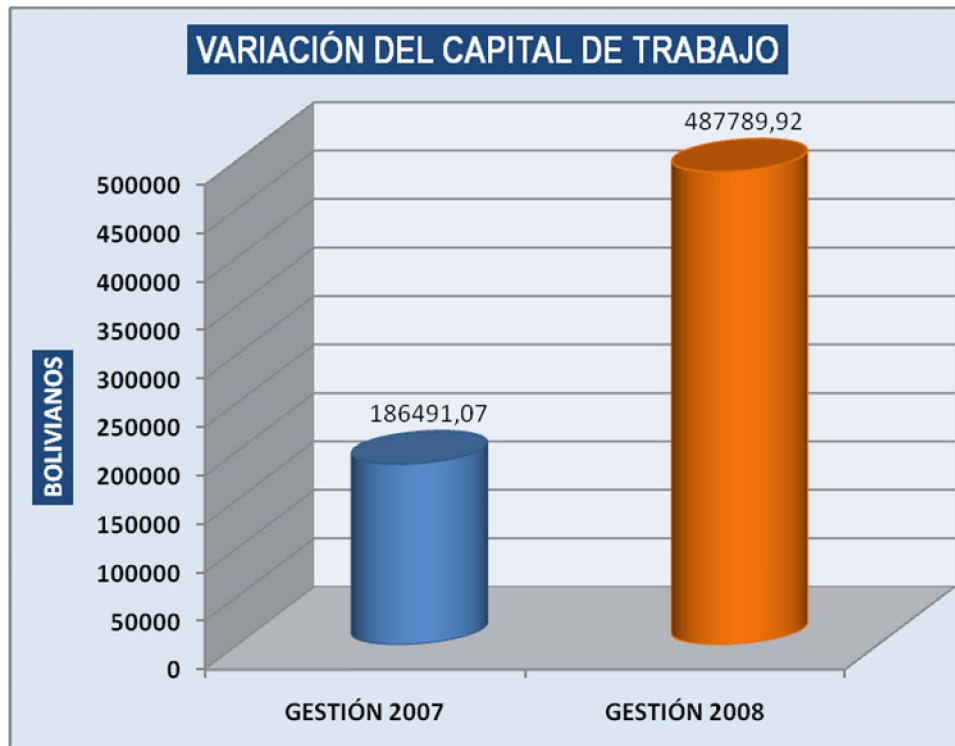
- Este indicador nos muestra que en la Gestión 2007 la Entidad en el Activo Total cuenta con 41,32% de Capital Externo y 58,68% es la porción de Capital Propio de la Entidad. En la Gestión 2008 el aporte de los Acreedores es de 27,58% en el Total Activo de la Entidad y el Capital Propio es de 72,42%. Como se puede observar en ambas gestiones, el aporte de capital Propio es más del 50% del Total Activo. Se considera que la Posición de la Compañía es favorable ya que este ratio no es bajo ni demasiado elevado considerando el giro de la Compañía.

3.7.- ANÁLISIS DEL CAPITAL DE TRABAJO

3.7.1.- CAPITAL DE TRABAJO

FÓRMULA	DESARROLLO
CAPITAL DE TRABAJO FÓRMULA <u>ACTIVO CIRCULANTE-PASIVO</u> CIRCULANTE	GESTIÓN 2007
	<u>Activo Circulante</u>
	Disponible 490,374
	Exigible Técnico 298,619
	Exigible Administrativo 87,302
	Inversiones 18,168
	TOTAL 894,463
	<u>Pasivo Circulante</u>
	Obligaciones Técnicas 58,604
	Obligaciones Administrativas 347,703
	Reservas Técnicas de Seguros 234,036
	Reservas Técnicas de Siniestros 67,630
	TOTAL 707,972
	C.T. 894.463-707.972
	C.T. 186,491.07
GESTIÓN 2008	
<u>Activo Corriente</u>	
Disponible 675,867	
Exigible Técnico 462,174	
Exigible Administrativo 28,486	
Inversiones 18,168	
TOTAL 1,184,695	
<u>Pasivo Corriente</u>	
Obligaciones Técnicas 54,180	
Obligaciones Administrativas 195,860	
Reservas Técnicas de Seguros 354,757	
Reservas Técnicas de Siniestros 92,108	
TOTAL 696,905	
C.T. 1.184.695-696.905	
C.T. 487,789.92	

FIGURA N°16



- Como podemos observar, en la Gestión 2007 la Entidad tuvo un Capital de Trabajo de 186.491 Bs., Capital con que se cuenta luego de cubrir su Pasivo, es decir, que la Compañía puede cubrir sus Obligaciones menores a un año y además le queda un remanente para realizar sus maniobras necesarias a Corto Plazo. En la Gestión 2008 este Capital se ha incrementado a 487.790 Bs. significando que la Entidad tuvo en la Gestión 2008, de lo expuesto se puede deducir que la Compañía se encuentra en una situación Financiera normal o estable por ser el Activo Circulante mayor al Pasivo Circulante.

PARTE IV: CONCLUSIONES Y RECOMENDACIONES

Una vez realizado el Análisis externo a los Estados financieros de la Compañía de Seguros y Reasegures FORTALEZA S.A. por las gestiones terminadas al 31 de Diciembre de 2007 y 2008, se puede señalar lo siguiente:

1.-Al analizar los Estados Financieros de la Compañía se puede observar que el Total Activo es casi el doble del Pasivo; o sea que la Compañía cuenta con recursos más que suficientes para cubrir sus obligaciones con terceros sin la necesidad de hacer uso de sus fondos propios. Esta situación es bastante favorable para la Compañía porque puede satisfacer a sus acreedores en cualquier momento que sea necesario sin la necesidad de disminuir su Capital.

2.-Al observar el Activo de la Compañía se puede observar también que la mayor concentración de este se encuentra en el activo Transitorio, viniendo esta a representar el 73.12% del total activo. En la Gestión 2008 se observa un incremento en esta cuenta de un 0.63% aproximadamente, esto quiere decir que la Compañía cuenta con recursos suficientes para cubrir sus necesidades.

3.- Una situación bastante llamativa que surge del análisis del Activo es el incremento del Disponible en casi un 37.83% en la Gestión 2008 en comparación a los fondos con que se contaba en este rubro en la Gestión 2007

4.-Al analizar el Pasivo de la Compañía se puede observar que sus Obligaciones Técnicas o con los clientes han disminuido favorablemente; esto es un indicativo que la Compañía está cumpliendo satisfactoriamente con sus clientes. Luego se observa un variación del 43.67% en las Obligaciones Administrativas debido a que se redujeron los Documentos por Pagar.

R.- Como recomendación a la Gerencia de la Compañía se sugiere que utilicen las mejores opciones para la utilización de fondos externos, tomando en cuenta que éstos generan un costo a la Entidad y en lo posible deben tratar que este sea el más bajo y así obtener el mayor beneficio posible.

5.-El Patrimonio de la Compañía se ha incrementado en la Gestión 2008 debido a la utilidad percibida en la presente gestión, el Capital de la gestión se ha mantenido

constante o sea no ha tenido incrementos ni decremento.

6.-En la Gestión 2008 la Producción se ha incrementado en un 36.11% lo que es bastante favorable para la Compañía porque se están generando más ingresos por los servicios prestados.

R.-La recomendación en este caso sería que la Compañía analice a fondo sus costos de Producción; si bien es bastante favorable para la Compañía que incremente su Producción debe analizar sus costos antes de que esta se incremente, así la Compañía podrá tomar una decisión a tiempo en cuanto a la conveniencia o no del incremento de la Producción.

7.- El Resultado Operacional en las gestiones 2008 y 2007 es positivo a pesar de que sus Costos Administrativos son demasiado altos; su monto es demasiado alto al igual que la anterior gestión. Estos costos están muy por encima de los Ingresos Administrativos en ambas gestiones lo cual viene a influir directamente en el Resultado Operacional.

R.-La recomendación para esta situación sería que la Compañía reduzca estos Costos Administrativos que si bien no se han incrementado en relación a la Gestión 2007, son demasiado elevados viniendo a significar más del 27% en relación al Total de la Producción. Y si esta situación continúa siempre vendrán a recaer en un Resultado Operacional negativo lo cual no es favorable para la Compañía.

8.-Al analizar la liquidez de la Compañía se puede observar que ésta se encuentra por debajo de los parámetros establecidos; es decir si observamos la Liquidez General esta se encuentra por debajo de 2. Si bien la Compañía tiene recursos para cumplir sus obligaciones no es lo adecuado, el total Activo es Mayor al Total Pasivo, pero la liquidez corriente de la Compañía está por debajo de los parámetros establecidos, es decir la compañía carece de disponibilidad inmediata para hacer frente a sus acreedores a corto plazo.

R.-De lo expuesto se recomienda no dejar al Activo Circulante en la situación actual porque esto podría ocasionar que la Compañía se encuentre sin los recursos suficientes para cubrir las obligaciones con sus acreedores.

9.- El análisis del capital de trabajo arroja la siguiente conclusión: se cuenta con fondos de maniobra luego de cubrir sus deudas a Corto Plazo; es decir, que la

Compañía puede realizar sus maniobras con total libertad porque cuenta con los recursos y se encuentra en una buena situación Económica.

10.- Al analizar las diferentes Rentabilidades de la Compañía se puede deducir que éstas son totalmente favorables. Si bien en la Gestión 2007 se tiene Rentabilidades positivas éstas son bajas, en la Gestión 2008 éstas se incrementaron.

R.-La Compañía en la Gestión 2007 aun contaba con una Rentabilidad positiva aunque esta era pequeña pero positiva. En la Gestión 2008 esta rentabilidad se torna positiva.