

85615

Quito, 28 de abril de 2010

Señores
Accionistas
CAGMINSA INGENIEROS S.A.
Ciudad



De mi consideración:

En mi calidad de Comisario de la Compañía CAGMINSA INGENIEROS S.A. y en cumplimiento a las atribuciones que la Ley de Compañías señala expresamente en el Art. 279, he realizado el derecho de inspección y vigilancia de la mencionada compañía por el periodo comprendido entre el 1 de enero y el 31 de diciembre del año 2009 en virtud de lo cual puedo emitir los siguientes comentarios:

1. Se practico el análisis vertical y horizontal de las principales cuentas, así como el cálculo de los índices financieros de los Balances de Situación Financiera y de Resultados, en función de la información proporcionada por el Sr. Cristian Coba, Contador de la compañía.
2. En el cuadro # 1 se presenta el análisis vertical y horizontal de las principales cuentas de los balances, de los que se puede indicar lo siguiente:
 - **La cuenta Caja/Bancos/Inversiones** concluye el 2009 con un saldo de US\$ 9,444.00 de lo cual US\$ 100.00 representa Caja General y US\$ 9,344.00 una Inversión en acciones. Se advierte que no se cuenta con efectivo propio para un normal desenvolvimiento de las actividades de la empresa y se recurre a obligaciones con instituciones financieras. En resumen no ha existido variación con respecto al año 2008.
 - **El rubro de Cuentas por cobrar** ha disminuido con relación al año anterior en US\$2,017.90 con relación al saldo del año anterior, en el que consta Empresa Eléctrica Quito con el valor más significativo.
 - **Con respecto a los Inventarios** estos han disminuido su valor en US\$ 20,196.61 es decir un 43.42% con respecto al año anterior.
 - **Los Activos fijos** han experimentado un decremento de US\$ 969.14 en comparación al año 2008, debido a la depreciación acumulada anual normal que experimentan estos activos.
 - **En los pasivos** de igual forma se observa un monto por encima al del año 2008 que corresponde a US \$2,835.00 es decir un aumento de 1.76%. Las cuentas con las mayores cifras son las obligaciones con las Instituciones Financieras (Banco Pacifico, Pichincha,

Coop. San Miguel de los Bancos y CACSE) por US\$ 50,752.49 y Prestamos de Terceros por US\$ 88,593.69

- **El margen bruto** a diciembre del 2009 representa el 38.92% con respecto a las ventas totales, el mismo que ha bajado en 8.42% con relación al año anterior, lo cual indica que no se están optimizando los costos de operación.
 - **Los costos de operación** constituyen el 61.08% del total de las ventas, porcentaje que ha aumentado con relación al año 2008, y continua siendo elevado puesto que el margen para los gastos de administración y ventas no es muy amplio, lo cual se refleja en una utilidad neta reducida.
 - **Los gastos de administración y ventas** constituyen el 41.86% con relación a las Ventas, el mismo que ha disminuido en 6.46% con respecto al año 2008, y muestra un cambio favorable que se deberá seguir controlando y corrigiendo para el próximo periodo fiscal.
3. En el cuadro # 2 se analizaron los Estados Financieros de acuerdo a los siguientes grupos básicos de ratios financieros:
- 3.1 Razones de Liquidez
 - 3.2 Razones de Solvencia o Endeudamiento a largo plazo
 - 3.3 Razones de Eficiencia
 - 3.4 Razones de Rentabilidad

Dentro de cada uno de estos grupos se desarrollaron los siguientes indicadores financieros que a continuación se exponen:

3.1 Las razones de liquidez: Miden la capacidad que tiene la empresa para cumplir con sus obligaciones a corto plazo. En la medida en que una Empresa tenga suficiente flujo de caja, podrá evitar el incumplimiento de sus obligaciones.

Entre los principales indicadores de liquidez se consideró:

3.1.1 *Razón de la prueba ácida*, El resultado de este indicador para el 2009 es de 0.54 unidades monetarias a cobrar por cada unidad monetaria a pagar en el corto plazo, es decir que la compañía no cuenta con los recursos disponibles inmediatos suficientes para el pago de sus obligaciones a corto plazo. Es importante mencionar que en relación al año 2008 ha aumentado en 0.13 pero todavía no es suficiente pues no cumple el criterio mínimo requerido.

3.1.2 *Razón de liquidez*, este índice para el 2009 es de 0.70 de igual manera que el ratio anterior no se llega al criterio mínimo requerido, lo que indica que aun vendiendo los inventarios existentes no se contaría con los recursos suficientes para cumplir con las

obligaciones a un año plazo. Con relación al año 2008 este ratio no ha sufrido ninguna variación, es decir se ha mantenido.

3.2 Razones de solvencia o endeudamiento a largo plazo: miden la capacidad de respaldo de las deudas y ayudan a examinar la capacidad de la empresa para hacer frente a sus obligaciones en caso de liquidación y resultan de comparar los bienes totales con las deudas.

Además sirven para analizar el apalancamiento financiero, es decir la manera en que la empresa capta pasivo para incrementar sus recursos que generalmente debiera producir una rentabilidad superior a los intereses que deberá pagar por ese pasivo.

Los ratios que se han examinado son los que a continuación se presentan:

3.2.1 *Índice de Endeudamiento*, el resultado de este índice es de 0.89, lo que nos indica que la compañía utiliza el 89% de recursos de acreedores o terceras personas para generar utilidades, porcentaje que es muy elevado ya que lo recomendable es que este sea menor o igual a 0.5 y comparado con el año anterior se ha incrementado en un 0.01. Esto demuestra además que la empresa ha excedido la capacidad de endeudamiento que puede afrontar con los recursos disponibles.

3.2.2 *Índice de Capital Propio*, como consecuencia de los problemas de liquidez y un índice de endeudamiento muy alto, se evidencia que la empresa Cagminsa Ingenieros S.A. emplea únicamente el 11% de su capital propio para generar utilidades, por lo tanto los socios de la compañía serían propietarios de este mismo porcentaje de los activos de la compañía.

3.2.3 *Índice de Pasivo y Patrimonio*, lo que nos indica este índice es que el patrimonio se encuentra comprometido 7.99 veces para cancelar el pasivo total.

El resultado de este índice financiero se ha incrementado en 0.63 con relación al año 2008, motivo por el cual se deben buscar nuevas estrategias por parte de la Gerencia a fin de lograr que este resultado disminuya como era la tendencia en años anteriores.

3.3 Razones de Eficiencia o de Actividad: Indican la intensidad (veces) con que la empresa está utilizando sus activos para generar ventas y por ende la utilidad. Estas razones muestran la actividad desarrollada en diversos campos por la Gerencia y sirven para apreciar la efectividad y las políticas que la empresa sigue con respecto a sucesos determinados.

Se han considerado al efecto los siguientes indicadores

3.3.1 *Rotación del activo total*, el resultado de 1.36 se encuentra por encima de lo esperado, lo cual demuestra que la Gerencia está utilizando los activos de la compañía en forma eficiente, en el caso de Cagminsa Ingenieros S.A. este ratio se ha incrementado en relación al año 2008.

3.3.2 *Rotación de las cuentas por cobrar*, para el año 2009 es de 10.11 lo cual nos lleva a mencionar que 10 veces han rotado las cuentas por cobrar para generar los ingresos

85615

Cuadro # 1

ANÁLISIS HORIZONTAL Y VERTICAL DE LAS PRINCIPALES CUENTAS DE CAGMINSA INGENIEROS S.A.

1	CAJA/BANCOS/INVERSIONES	9,444.00	9,444.00
2	CUENTAS POR COBRAR	26,926.64	24,818.74
3	INVENTARIOS	46,519.55	26,322.94
4	ACTIVO FIJO	38,393.45	37,424.31
5	PASIVOS	160,967.20	163,802.20
6	MARGEN BRUTO	47.34%	38.92%
7	COSTOS DE OPERACIÓN	52.66%	61.08%
8	GASTOS DE ADMINISTRACIÓN Y VENTAS	48.32%	41.86%

En el cuadro # 1 se puede observar lo siguiente: el incremento de los saldos contables en relación con el año 2008, de las cuentas de Pasivos en US\$ 2,835.00 y el porcentaje de Costos de Operación en 8.42. Por otro lado podemos observar el decremento de los rubros de: Cuentas por cobrar en US\$ 2,107.90; Inventarios en US\$ 20,196.61; Activos Fijos en US\$ 969.14; así como el porcentaje de Margen Bruto en 8.42% y el porcentaje de Gastos de Administración y Ventas en 6.46%.

Cuadro # 2

INDICES FINANCIEROS DE CAGMINSA INGENIEROS S.A.

1	PRUEBA ACIDA	Mayor o igual a 1	0.41	0.54
2	LIQUIDEZ	Mayor o igual a 1.5	0.70	0.70
3	RAZÓN DE ENDEUDAMIENTO	Menor o igual a 0.5	0.88	0.89
4	CAPITAL PROPIO		0.12	0.11
5	PASIVO Y CAPITAL		7.36	7.99
6	ROTACION DEL ACTIVO	Mayor o igual a 0.6	1.12	1.36
7	ROTACION DE CUENTAS POR COBRAR	Mayor o igual a 3	7.57	10.11
8	PERIODO PROMEDIO DE COBRO	Hasta 45 días	48	36
9	RENTABILIDAD DE LOS ACTIVOS	Mayor a 12%	53%	53%
10	RENTABILIDAD DEL CAPITAL	Mayor a 11%	11%	5%

Llevar a cabo un análisis financiero lleva a descubrir las debilidades y puntos fuertes que puede haber dentro de una empresa. Los reportes como son el Estado de Situación Financiera y el Estado de Resultados nos indican la posición financiera de una empresa. El comparar los datos que se obtienen de estos dos estados nos lleva al establecimiento de relaciones para formar razones o también llamados ratios que sirven para que, con comportamientos anteriores o proyectados de la empresa, nos den una idea sobre la liquidez, la solvencia, la rentabilidad o actividades de una empresa.

Cuadro # 3

ANÁLISIS FINANCIERO DE CAGMINSA INGENIEROS S.A.

RAZONES DE LIQUIDEZ

Prueba Ácida	=	(Activo Corriente – Inventarios) / Pasivo Corriente	0.54
---------------------	---	---	-------------

Liquidez o Solvencia	=	Activo Corriente / Pasivo Corriente	0.70
-----------------------------	---	-------------------------------------	-------------

RAZONES DE SOLVENCIA O ENDEUDAMIENTO

[REDACTED]	=	Pasivo Total / Total Activos	[REDACTED]
-------------------	---	------------------------------	-------------------

[REDACTED]	=	Patrimonio / Activo	[REDACTED]
-------------------	---	---------------------	-------------------

[REDACTED]	=	Pasivo Total / Patrimonio	[REDACTED]
-------------------	---	---------------------------	-------------------

RAZONES DE EFICIENCIA O ACTIVIDAD

Rotación del Activo	=	Ingresos Operativos / Total Activos	1.36
----------------------------	---	-------------------------------------	-------------

Rotación de Ctas. por cobrar	=	Ingresos Operativos / Cuentas por Cobrar	10.11
-------------------------------------	---	--	--------------

Periodo Promedio de Cobro	=	365 / Rotación de Cuentas por Cobrar	36
----------------------------------	---	--------------------------------------	-----------

85615

RAZONES DE RENTABILIDAD

[REDACTED]

= Utilidad Operacional / Total Activos

[REDACTED]

[REDACTED]

= Utilidad Neta / Patrimonio

[REDACTED]