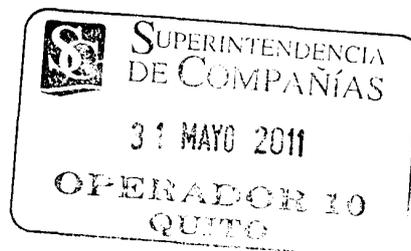


Quito, 20 de mayo del 2011.

Señorita:

ING. ANDREA COBA
GERENTE GENERAL
CAGMINSA INGENIEROS S.A.
Ciudad.-



De mi consideración.-

En calidad de Contador General de Cagminsa S. A. y en cumplimiento a la petición verbal se ha realizado la inspección y vigilancia de la mencionada compañía, por el periodo comprendido en el Año 2010, en virtud de lo cual debo emitir los siguientes comentarios:

1. Se ha practicado el análisis de las diferentes cuentas del Balance General y del Estado de Pérdidas y Ganancias, al 31 de Diciembre del 2010 en base a la información presentada por su persona, y a los dos tipos de análisis vertical y horizontal de las principales cuentas y el segundo mediante los índices financieros.
2. En el cuadro # 1 se efectuó el análisis vertical y horizontal de las principales cuentas de los balances , por lo que dará a conocer lo siguiente:
 1. El rubro de las cuentas por cobrar representa el 24% de lo que posee la empresa; este comportamiento puede darse principalmente por la falta de recuperación de la cartera vencida por lo que se debe emprender políticas de cobro más eficaces.
 2. De igual manera el rubro de inventarios representa el 14% de lo que posee la empresa lo que quiere decir que ha tenido un comportamiento normal dentro del año 2010, pero es importante evaluar el valor razonable real de este inventario porque se evidencia poca rotación entre un año y otro.
 3. En cuanto a los pasivos podemos decir que la empresa presenta un endeudamiento muy fuerte que se ha venido arrastrando año

A handwritten signature in black ink, consisting of a stylized, cursive script.

tras año y que gracias a la falta de liquidez de la empresa no se ha podido cubrir las principales obligaciones pero en este año es importante tomar serias decisiones sobre el desenvolvimiento de la empresa y de sus funcionarios dentro de la misma porque en caso de no aplicar los correctivos necesarios esta puede verse seriamente afectada por sus obligaciones con terceros.

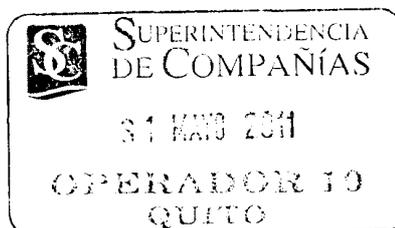
4. Los gastos administrativos representan el 50% de las ventas lo que indica que deben analizarse los principales rubros a fin de evitar gastos innecesarios para la empresa.
 5. El mismo caso se aplica a los gastos de ventas y a los gastos operacionales que no representan un cambio de importancia para aplicar medidas correctivas.
3. En el cuadro # 2 se analizó los Estados Financieros de acuerdo a los siguientes grupos básicos por dos razones financieras:
- ❖ Razones de Liquidez
 - ❖ Razones de Solvencia o Endeudamiento a largo plazo
 - ❖ Razones de Eficiencia
 - ❖ Razones de Rentabilidad

Dentro de cada uno de estos grupos básicas se desarrollaron los siguientes indicadores financieros:

- ❖ Las razones de liquidez: Estos indicadores miden la capacidad de la empresa para pagar sus obligaciones financieras a corto plazo, por tanto en la medida en que la compañía posee suficiente flujo de caja, podrá evitar el cumplimiento de estas.

Entre los principales indicadores de liquidez se consideró:

1. Razón de la prueba ácida: El resultado de este indicador al 31 de diciembre del 2010 es de 0.36, lo que quiere decir que la compañía tiene 0.36 unidades monetarias a cobrar, por cada unidad monetaria a pagar en el corto plazo, o que indica la grave iliquidez que maneja la Compañía.
 2. Razón de Liquidez 0.50 lo que sigue confirmando la liquidez que posee la compañía.
- ❖ Las razones de Solvencia o endeudamiento a largo plazo, señala el margen de seguridad que tienen los acreedores en el activo y en el patrimonio así como la influencia del patrimonio en el activo. Los ratios que se han examinado son los que a continuación se presentan:
 - ❖ Índice de endeudamiento, el resultado de este índice es 1.07 lo que evidencia claramente que la compañía utiliza el 106,7% de



Handwritten signature.

dinero de acreedores o terceras personas para generar utilidades, porcentaje que si es preocupante dado que lo recomendable es que este índice sea menor o igual al 0.5. Por ello se deben tomar decisiones adecuadas que le permitan a la empresa cancelar sus obligaciones de manera oportuna.

- ❖ Índice de capital propio, producto de la liquidez y gran endeudamiento de la compañía, observamos que los socios de Cagminsa S.A. unidamente pueden sentirse dueños del 34% del total de activos.
- ❖ Índice de Pasivo y Patrimonio, el producto de este ratio es de 0,07 lo que advierte las veces en que el patrimonio se encuentra comprometido para cancelar el pasivo total de la empresa.
- ❖ Razones de eficiencia o de Actividad, mide la eficiencia en la gestión de los activos de la empresa. Se consideraron los siguientes indicadores:
 1. Rotación del Activo total, el objetivo de esta razón es indicar la eficiencia con que la compañía utiliza sus activos. En Cagminsa S.A. este es de 1.03, rotación que va por en el margen de lo esperado, es decir mayor a 0.6, y con ello se puede decir que se están utilizando los activos al máximo de su capacidad para generar utilidades.
 2. Rotación de las cuentas por cobrar, este indicador se estima dividiendo las ventas entre el promedio de créditos durante el periodo contable. En Cagminsa S.A. el índice es 4.22 por lo que es correcto desde el punto de vista que este resultado debería ser mayor o igual a tres.

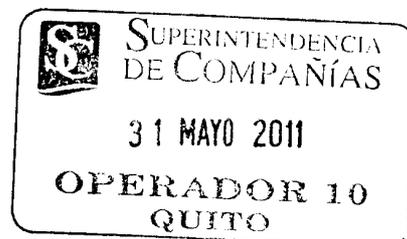
Es todo cuanto puedo informar en relación a análisis de los Estados Financieros de la Compañía Cagminsa Ingenieros S.A. al 31 de Diciembre del 2010.

Atentamente


Edgar Masa

Comisario

Adjto. Cuadro # 1



Cuadro # 1

No	INDICADORES	CRITERIO	AL 31/12/2010
1	Prueba Acida	Mayor o igual a 1	0.36
2	Liquidez	Mayor o igual a 1.5	0.50
3	Razón de Endeudamiento	Menor o igual a 0.5	1.06
4	Patrimonial o capital propio		0.34
5	Pasivo y Patrimonio		
6	Rotación del activo	Mayor o igual a 0.6	0.07
7	Rotación de las cuentas por cobrar	Mayor o igual a 3	4.22

El objetivo esencial del análisis Financiero, es demostrar con una fórmula o índice de aproximación adecuada, la posición financiera y de resultados, para corregir los aspectos negativos y aprovechar aún mas los positivos. De esta manera, conduciré a la empresa hacia el camino del éxito, precautelando con anticipación la captación de recursos y su óptima distribución, mejorará la solvencia institucional en todos los sentidos, minimizará los costos y gastos operacionales; obtendrá activos rentables; recurrirá al endeudamiento en el monto estrictamente necesario, y anticipará las capacidades reales de pagos y fundamentalmente, mantendrá el equilibrio ideal entre activos, pasivos y patrimonio.

