

Quito, 16 de Marzo del 2007

Señores

Accionistas

CAGMINSA INGENIEROS S.A.

Ciudad.-

De mi consideración:

En calidad de Comisaria Principal de la Compañía Cagminsa Ingenieros S.A. y en cumplimiento a las atribuciones que la Ley de Compañías señala expresamente en el artículo No. 321, he realizado el derecho de inspección y vigilancia de la mencionada Compañía, por el período comprendido entre el 01 de enero y el 31 de diciembre del año 2006; en virtud de lo cual puedo emitir los siguientes comentarios:

1. Se practicó 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, al 31 de diciembre del 2006, en función de la información proporcionada por la Srta. Andrea Coba, Contadora de la compañía.
2. En el cuadro #1 se presenta el análisis vertical y horizontal de las principales cuentas de los balances, de lo que se puede indicar lo siguiente:
 - 2.1. La cuenta Caja/Bancos/Inversiones concluye el 2006 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 el normal desenvolvimiento de las actividades de la empresa y se recurre a sobregiros; de igual forma se identifica un incremento en el rubro de inversión en acciones de US\$ 2,500.00.
 - 2.2. El rubro de cuentas por cobrar se ha incrementado en US\$ 18,603.54 dólares con relación al saldo del año anterior en los que tenemos a la Empresa Eléctrica y el Municipio de Pedro Vicente Maldonado con los valores más significativos.
 - 2.3. Con respecto a los Inventarios estos han aumentado en US\$ 2,035.68 con respecto al año anterior, es decir un 8.42%.
 - 2.4. Los activos fijos han experimentado un decremento de US\$ 14,740.48 dólares en comparación al año 2005, debido a la depreciación acumulada anual normal que experimentan estos activos.
 - 2.5. En los Pasivos de igual forma se observa un significativo monto por debajo al del año 2005 que corresponde a US\$ 17,038.09 es decir un 15.04% menos. Las cuentas con las mayores cifras son

Préstamos de Accionistas US\$ 47,467.14 y Proveedores con US\$ 32,588.84.

- 2.6. El margen bruto a diciembre del 2006, representa el 34.79% con respecto a los ingresos totales, el mismo que ha disminuido en 7.5% con relación al año anterior y se debe primordialmente al incremento de los gastos de operación.
 - 2.7. Los gastos de operación constituyen el 65.21% del total de las ventas, porcentaje que es muy elevado y no permitiría obtener al final un utilidad neta adecuada.
 - 2.8. Los gastos de administración y ventas constituyen el 35.65% con referencia a las Ventas, el mismo que ha disminuido en 7.5% con relación al año 2005 y muestra un cambio positivo que deberá mantenerse para el próximo período 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 básicos se desarrollaron los siguientes indicadores financieros:

- 3.1 **Las razones de Liquidez:** Estas demuestran la capacidad de pago a corto plazo de la empresa y se obtienen comparando el activo corriente completo o al que se le han restado los inventarios, con el pasivo corriente; es decir los activos que la empresa puede convertir en efectivo a corto plazo y el pasivo que deberá pagarse también a corto plazo.

Entre los principales indicadores de liquidez se consideró:

3.1.1 **Razón de la prueba ácida:** El resultado de este indicador para el 2006 es de 0.61, lo que indica que se tiene 0.61 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 suficientes para el pago de sus obligaciones a corto plazo. A pesar de que el resultado no es el óptimo para una sociedad comercial debo comentar que este ha venido incrementándose en los últimos años.

3.1.2 **Razón de Liquidez,** este índice para el 2006 es de 0.88, de igual manera que el ratio anterior no se encuadra en el criterio adecuado, sin embargo este ha venido tomando un comportamiento de aumento con relación a los períodos 2004 y 2005.

El trabajo de la Gerencia deberá ir direccionada a implementar mejores procesos de cobros de las facturas acumuladas a fin de lograr obtener los recursos disponibles necesarios para no suspender los pagos a los acreedores o recurrir a sobregiros para cumplir dichas obligaciones.

3.2 Razones de Solvencia o endeudamiento a largo plazo, Son aquellas que ayudan a analizar la capacidad de la empresa para hacer frente a sus obligaciones en caso de liquidación y resultan de comparar los bienes totales (activo total) con las deudas.

Sirven para apreciar 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 0.77, lo que nos indica que la compañía utiliza el 77% 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.

3.2.2 Índice de Capital Propio, como consecuencia de los problemas de liquidez y un índice de endeudamiento inferior al requerido se evidencia que la empresa Cagminsa Ingenieros S.A., emplea únicamente el 23% 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 3.26 veces para cancelar el pasivo total.

A pesar de que este ratio ha disminuido en relación al del año 2005 se evidencia un problema adicional de apalancamiento financiero, por lo que se deben emprender acciones importantes que logren cambiar esta difícil situación.

3.3 Razones de Eficiencia o de Actividad, estas razones muestran la actividad desarrollada en diversos campos de acción por la gerencia y sirven para apreciar las costumbres, la efectividad y la política que la empresa sigue con respecto a acontecimientos determinados.

Se consideraron los siguientes indicadores:

3.3.1 Rotación del activo total, puedo informar que la gerencia esta utilizando los activos de la compañía en forma eficiente, en el caso de Cagminsa Ingenieros S.A. el resultado es de 2.01, el mismo que en comparación al año 2005 se ha incrementado.

Por lo mencionado anteriormente, la compañía sigue manteniéndose por encima del criterio recomendable, lo que nos indica que las decisiones tomadas por la gerencia han sido efectivas para emprender cambios en la situación financiera de la empresa, pero para enfrentar el problema de iliquidez por el que esta atravesando Cagminsa Ingenieros S.A., se requiere mejorarlas.

3.3.2 Rotación de las cuentas por cobrar, para el 2006 este es de 5.67, o a su vez podemos mencionar que 5 veces han rotado las cuentas por cobrar para generar los ingresos operativos en el 2006, y a pesar de que este ha disminuido en comparación al año 2005 se mantiene en un rango apropiado puesto que lo mínimo que se debe obtener es que las cuentas por cobrar roten 3 veces o más.

3.3.3 Período promedio de cobro, este ratio nos demuestra que se ha extendido diecinueve días el período promedio de cobro con relación al año 2005, lo que se ha dado principalmente por los procesos extensos de cobro de las facturas emitidas, lo que perjudica a la compañía puesto que no esto genera iliquidez para cubrir obligaciones pendientes.

En este índice lo recomendable es contar con un período de cobro de máximo 45 días y Cagminsa sobre pasa este parámetro, motivo por el que la gerencia debe implementar políticas o gestiones de cobro eficientes que tiendan a reducir el número de días.

3.4 Razones de Rentabilidad, Estos índices se obtienen comparando los beneficios brutos o netos que obtiene la empresa con los recursos que se han invertido, propios o no, para generar esos beneficios. Resulta evidente que mientras más alto sea el índice de rentabilidad mayor será el calificativo que otorgaremos a los gestores. Cuando los índices son comparados con los de otras empresas o con los de ejercicios anteriores, nos muestran la tendencia general del negocio y nos darán una idea de hacia donde está caminando la empresa.

La rentabilidad es la última prueba de cómo la Gerencia está manejando la empresa, y cuán eficientemente está usando los activos que le han sido confiados. De ahí que la eficiencia es el resultado final y la razón de la planificación de los beneficios. Se tomaron en cuenta las siguientes razones financieras:

3.4.1 Rentabilidad de los Activos, Este indicador nos demuestra que los activos en el año 2006 han sido utilizados apropiadamente en un 70% el mismo que se ha incrementado en comparación al año 2005, pero estas acciones deben estar respaldadas por un control apropiado de los gastos operativos; así como los de administración y ventas con la finalidad de que las ganancias generadas no disminuyan en forma exagerada.

3.4.2 Rentabilidad del Capital, mide el retorno obtenido por cada dólar que los socios han invertido en la compañía, en este caso se ha generado 0.23 unidades de dólar por cada dólar de capital de los socios de la compañía, este se ha incrementado con relación al del año anterior y además se ubica por encima del criterio recomendado.

Es todo cuanto puedo informar en relación al análisis de los Estados Financieros de la compañía Cagminsa Ingenieros S.A. de enero a diciembre del año 2006.

Atentamente,



Lcda. Liz Soria
COMISARIA

Adjto. Análisis Financiero
Cuadro #1
Cuadro #2
Cuadro #3