Quito, 25 de Abril del 2008

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 2007; 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 Indices Financieros de los Balances de Situación Financiera y de Resultados, al 31 de diciembre del 2007, 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:

- **La cuenta Caja/Bancos/Inversiones** concluye el 2007 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 en normal desenvolvimiento de las actividades de la empresa y se recurre a obligaciones con las instituciones financieras. En resumen no ha existido variación con respecto al año 2006.

- **El rubro de cuentas por cobrar** ha disminuido en US$ 46.51 dólares con relación al saldo del año anterior, entre los que constan: Manuel Herrera, Dario López y el Municipio de Pto. Quito con los valores más significativos.

- **Con respecto a los Inventarios** estos han reducido en US$ 5,800.30 con respecto al año anterior, es decir un 22.13%.

- **Los activos fijos** han experimentado un decremento de US$ 1,064.14 dólares en comparación al año 2006, debido a la depreciación acumulada anual normal que experimentan estos activos.

- **En los Pasivos** de igual forma se observa un significativo monto por encima al del año 2006 que corresponde a US$ 28,683.53 es decir un 29.81% de aumento. Las cuentas con las mayores cifras son las Obligaciones con las Instituciones Financieras (Banco del Pacífico, Pichincha y MM Jaramillo Arteaga) por US$ 43,613.29 y Préstamos de Terceros US$ 64,626.18.

- **El margen bruto** a diciembre del 2007, representa el 37.11% con respecto a las ventas totales, el mismo que ha subido en 2.32% con relación al año anterior, lo cual indica que se han optimizado algunos gastos de operación.

- **Los gastos de operación** constituyen el 62.89% del total de las ventas, porcentaje que a pesar de haber disminuido con relación al año 2006, continua siendo muy elevado puesto que el margen para los gastos de administración y ventas no es muy amplio lo que se reflejará en una utilidad neta reducida.

- **Los gastos de administración y ventas** constituyen el 33.43% con referencia a las Ventas, el mismo que ha disminuido en 2.22% con relación al año 2006 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:** Miden la capacidad de la empresa para pagar 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 2007 es de 0.56, lo que indica que se tiene 0.56 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 2006 este indicador ha disminuido en 0.05.

3.1.2 **Razón de Liquidez,** este índice para el 2007 es de 0.73, 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. De igual forma este valor a decrecido con relación al año 2006 en 0.15.

3.2 **Razones de Solvencia o endeudamiento a largo plazo,** 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 (activo total) 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 **Indice de Endeudamiento,** el resultado de este índice es de 0.81, lo que nos indica que la compañía utiliza el 81% 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. Esto demuestra además que la empresa ha excedido la capacidad de endeudamiento que puede afrontar con los recursos disponibles.

3.2.2 **Indice 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 19% 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 **Indice de Pasivo y Patrimonio,** lo que nos indica este índice es que el patrimonio se encuentra comprometido 4.26 veces para cancelar el pasivo total.

El resultado de este índice financiero se ha incrementado en 1.00 con relación al del año 2006 motivo por el que se deben buscar nuevas estrategias por parte de la gerencia a fin de lograr que

este resultado siga disminuyendo como era la tendencia de los años 2004, 2005 y 2006.

3.3 **Razones de Eficiencia o de Actividad,** 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 consideraron los siguientes indicadores:

3.3.1 **Rotación del activo total,** El resultado de 2.04 se encuentra por encima del esperado, lo cual demuestra que la gerencia esta utilizando los activos de la compañía en forma eficiente, en el caso de Cagminsa Ingenieros S.A. este se ha incrementado en relación al año 2006.

3.3.2 **Rotación de las cuentas por cobrar,** para el 2007 es de 7.08, o a su vez podemos mencionar que 7 veces han rotado las cuentas por cobrar para generar los ingresos operativos en el 2007 y además este resultado duplica prácticamente al criterio mínimo esperado.

3.3.3 **Período promedio de cobro,** este ratio nos demuestra que se ha disminuido en trece días el período promedio de cobro con relación al año 2006, sin embargo a pesar de que se ha logrado reducir el tiempo de cobro todavía sigue siendo muy extenso puesto que lo normal sería de 45 días, 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. 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 financieros:

3.4.1 **Rentabilidad de los Activos,** Este indicador nos demuestra que los activos en el año 2007 han sido utilizados apropiadamente en un 76% el mismo que se ha incrementado en comparación al

año 2006, 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 utilidades generadas no disminuyan en gran cantidad.

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 0.24 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 2007.

Atentamente,

Lcda. Liz Soria
COMISARIA

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

Cuadro # 1

ANALISIS HORIZONTAL Y VERTICAL DE LAS PRINCIPALES CUENTAS DE CAGMIN S.A.

No.	CUENTAS	2006	2007
1	CAJA /BANCOS	9.444,00	9.444,00
2	CUENTAS POR COBRAR	44.576,37	44.529,86
3	INVENTARIOS	26.201,46	20.401,16
4	ACTIVO FIJO	40.844,78	39.780,64
5	PASIVOS	96.213,88	124.897,41
6	MARGEN BRUTO	34,79%	37,11%
7	GASTOS DE OPERACIÓN	65,21%	62,89%
8	GASTOS DE ADMINISTRACION Y VENTAS	35,65%	33,43%

En el cuadro #1 se puede observar lo siguiente: El incremento de los saldos contables en relación con el año 2006, de las cuentas: Pasivos en US$ 28,683.53 y el Porcentaje del Margen Bruto en 2.32%. Por otro lado notamos el decremento de los rubros de: Cuentas por cobrar en US$ 46.51; Inventarios en US$ 5,800.30; Activos Fijos en US$ 1,064.14; el porcentaje de Gastos de Operación en 2.32%; así como el margen de los Gastos de Administración y Ventas en 2.22%.

INDICES FINANCIEROS DE CAGMIN S.A.

No.	INDICADORES	CRITERIO	2006	2007
1	Prueba Acida	Mayor o igual a 1	0,61	0,56
2	Liquidez	Mayor o igual a 1.5	0.88	0,73
3	Razón de Endeudamiento	Menor o igual a 0.5	0.77	0.81
4	Capital propio		0.23	0.19
5	Pasivo y capital		3.26	4.26
6	Rotación del Activo	Mayor o igual a 0.6	2.01	2.04
7	Rotación de cuentas por cobrar	Mayor o igual a 3	5.67	7.08
8	Período promedio de cobro	Hasta 45 días	64	51
9	Rentabilidad de los Activos	Mayor a 12%	70%	76%
10	Rentabilidad del Capital	Mayor a 11%	23%	24%

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 balance general y el estado de pérdidas y ganancias 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

ANALISIS FINANCIERO

RAZONES DE LIQUIDEZ			
Prueba Acida	Activo Corriente - Inventarios / Pasivo Corriente	=	0.56
Liquidez o Solvencia	Activos Corrientes / Pasivos Corrientes	=	0.73
RAZONES DE SOLVENCIA O ENDEUDAMIENTO			
Razón de endeudamiento	Pasivo Total / Total Activos	=	0.81
Indice de capital Propio	Patrimonio / Activo	=	0.19
Pasivo y Capital	Pasivo Total / Patrimonio	=	4.26
RAZONES DE EFICIENCIA O ACTIVIDAD			
Rotación del Activo	Ingresos Operativos / Activos Total	=	2.04
Rotación de CxC	Ingresos Operativos / Cuentas por cobrar	=	7.08
Periodo Promedio Cobro	365 / Rotación Cuentas por Cobrar	=	51 días
RAZONES DE RENTABILIDAD			
Rentabilidad de los Activos	Utilidad Operacional / Total Activos	=	76%
Rentabilidad del Capital	Utilidad Neta / Patrimonio	=	24%