85645

Quito, 20 de abril de 2009

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 2008 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 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 los que se puede indicar lo siguiente:

   - **La cuenta Caja/Bancos/Inversiones** concluye el 2008 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 2007.

   - **El rubro de Cuentas por cobrar** ha disminuido en con relación al año anterior en US$17,603.22 con relación al saldo del año anterior, en el que consta Municipio de Pto. Quito con el valor más significativo.

   - **Con respecto a los Inventarios** estos han aumentado en US$ 26,118.39 es decir un 128.02% con respecto al año anterior.

   - **Los Activos fijos** han experimentado un decremento de US$ 1,387.19 en comparación al año 2007, debido a la depreciación acumulada anual normal que experimentan estos activos.

SUPERINTENDENCIA DE COMPAÑIAS
27 ABR. 2009
OPERADOR 2
CAU

- **En los pasivos** de igual forma se observa un significativo monto por encima al del año 2007 que corresponde a US $36,069.79 es decir un aumento de 28.88%. Las cuentas con las mayores cifras son las obligaciones con las Instituciones Financieras (Banco Pacifico y Pichincha) por US$ 40,854.20 y Prestamos de Terceros por US$ 86,442.69

- **El margen bruto** a diciembre del 2008 representa el 47.34% con respecto a las ventas totales, el mismo que ha bajado en 10.23% con relación al año anterior, lo cual indica que no se han optimizado los costos de operación.

- **Los costos de operación** constituyen el 52.66% del total de las ventas, porcentaje que a pesar de haber disminuido con relación al año 2007, 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 48.32% con relación a las Ventas, el mismo que ha aumentado en 14.89% con respecto al año 2007, y muestra un cambio negativo que se deberá controlar y corregir 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 2008 es de 0.41 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 2007 ha disminuido en 0.15.

   3.1.2 *Razón de liquidez*, este índice para el 2008 es de 0.70 de igual manera que el ratio anterior no se llega al criterio mínimo requerido, lo que indica que aún vendiendo los

SUPERINTENDENCIA DE COMPAÑÍAS
27 ABR. 2009
OPERADOR 2
CAU

inventarios existentes no se contaría con los recursos suficientes para cumplir con las obligaciones a un año plazo. De igual forma este valor ha decrecido con relación al año 2007 en 0.03.

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 0.88, lo que nos indica que la compañía utiliza el 88% 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 0.07. 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 12% de su capital propio para generar utilidades, por lo tanto los socios de la compañía sería 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 7.36 veces para cancelar el pasivo total.

El resultado de este índice financiero se ha incrementado en 3.1 con relación al año 2007, 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 1.12 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 2007.

SUPERINTENDENCIA DE COMPAÑÍAS
27 ABR. 2009
OPERADOR 2
CAU

3.3.2 *Rotación de las cuentas por cobrar*, para el año 2008 es de 7.57 lo cual nos lleva a mencionar que 7 veces han rotado las cuentas por cobrar para generar los ingresos operativos en el 2008 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 tres días el período promedio con relación al año 2007, acercándose mucho al criterio mínimo que es de 45 días, demostrando que las políticas implementadas por la Gerencia están dando buenos resultados respecto de las gestiones de cobro, por tanto se deberá seguir con la misma tendencia a fin de lograr mejores resultados para la empresa.

3.4 Razones de rentabilidad: Estos índice 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 dónde está caminando la empresa.

La rentabilidad es la última prueba de cómo la Gerencia está manejando la empresa, y cuán eficientemente se 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 2008 han sido utilizados apropiadamente en un 53% el mismo que se ha reducido en comparación al año 2007, 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 accionistas han invertido en la compañía, en este caso se ha generado 0.11 unidades de dólar por cada dólar de capital de los accionistas de la compañía, este ratio se ha visto disminuido con relación al año anterior y además se ubica en el criterio mínimo requerido. La Gerencia deberá ajustar por tanto las políticas vigentes a fin de obtener una mayor rentabilidad acordes con los objetivos generales de la compañía y de sus accionistas.

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 2008.

Atentamente,

Juan Francisco Laglaguano

COMISARIO

SUPERINTENDENCIA DE COMPAÑÍAS
27 ABR. 2009
OPERADOR 2
CAU

Cuadro # 1

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

No.	CUENTAS	2007	2008
1	CAJA/BANCOS/INVERSIONES	9.444,00	9.444,00
2	CUENTAS POR COBRAR	44.529,86	26.926,64
3	INVENTARIOS	20.401,16	46.519,55
4	ACTIVO FIJO	39.780,64	38.393,45
5	PASIVOS	124.897,41	160.967,20
6	MARGEN BRUTO	37,11%	47,34%
7	COSTOS DE OPERACIÓN	62,89%	52,66%
8	GASTOS DE ADMINISTRACION Y VENTAS	33,43%	48,32%

En el cuadro # 1 se puede observar lo siguiente: el incremento de los saldos contables en relación con el año 2007, de las cuentas: Inventarios en US$ 26,118.39; Pasivos en US$ 36,069.79, el porcentaje de Margen Bruto en 10.23% y el porcentaje de Gastos de Administración y Ventas en 14.89%. Por otro lado podemos observar el decremento de los rubros de: Cuentas por cobrar en US$ 17,603.22; Activos Fijos en US$ 1,387.19; así como el porcentaje de Costos de Operación en 10.23%.

Cuadro # 2

INDICES FINANCIEROS DE CAGMINSA INGENIEROS S.A.

No.	INDICADORES	CRITERIO	2007	2008
1	PRUEBA ACIDA	Mayor o igual a 1	0.56	0.41
2	LIQUIDEZ	Mayor o igual a 1.5	0.73	0.70
3	RAZON DE ENDEUDAMIENTO	Menor o igual a 0.5	0.81	0.88
4	CAPITAL PROPIO		0.19	0.12
5	PASIVO Y CAPITAL		4.26	7.36
6	ROTACION DEL ACTIVO	Mayor o igual a 0.6	2.04	1.12
7	ROTACION DE CUENTAS POR COBRAR	Mayor o igual a 3	7.08	7.57
8	PERIODO PROMEDIO DE COBRO	Hasta 45 días	51	48
9	RENTABILIDAD DE LOS ACTIVOS	Mayor a 12%	76%	53%
10	RENTABILIDAD DEL CAPITAL	Mayor a 11%	24%	11%

SUPERINTENDENCIA DE COMPAÑIAS
27 ABR. 2009
OPERADOR 2
CAU

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	0.41
Liquidez o Solvencia	=	Activo Corriente / Pasivo Corriente	0.70

RAZONES DE SOLVENCIA O ENDEUDAMIENTO

Razón de endeudamiento	=	Pasivo Total / Total Activos	0.88
Índice de capital propio	=	Patrimonio / Activo	0.12
Pasivo y Capital	=	Pasivo Total / Patrimonio	7.36

RAZONES DE EFICIENCIA O ACTIVIDAD

Rotación del Activo	=	Ingresos Operativos / Total Activos	1.12
Rotación de Ctas. por cobrar	=	Ingresos Operativos / Cuentas por Cobrar	7.57
Periodo Promedio de Cobro	=	365 / Rotación de Cuentas por Cobrar	48

SUPERINTENDENCIA DE COMPAÑÍAS
27 ABR. 2009
OPERADOR 2
CAU

RAZONES DE RENTABILIDAD

Rentabilidad de los Activos	=	Utilidad Operacional / Total Activos	53%
Rentabilidad del Capital	=	Utilidad Neta / Patrimonio	11%

SUPERINTENDENCIA DE COMPAÑIAS
27 ABR. 2009
OPERADOR 2
CAU