

Quito, 2 de mayo de 2016

Señor Presidente y Accionistas de
La compañía "ASTRA C.A. "

Señores y señoras accionistas:

De acuerdo a lo dispuesto por la ley de compañías, he procedido a revisar los balances general y de resultados, los libros de bancos, las cuentas societarias, los libros de Juntas Generales y de Directorio, los estados de caja y cartera y correspondencia de la compañía "ASTRA C.A." del período Enero - Diciembre del 2015.

En mi opinión el Balance General de la compañía presenta adecuadamente la situación de la empresa.

Al igual que en años pasados presento algunos indicadores generales que nos dan una idea de las posiciones de liquidez y de manejo de recursos.

	2013		2014		2015	
Liquidez						
Activos corrientes	<u>2,637,173</u>	2,06 veces	<u>2,869,700</u>	1.70 veces	<u>2,129,513</u>	1.48 veces
Pasivos Corrientes	1,278,261		1,685,734		1,442,257	
Activo corriente- Inventario	<u>986.953</u>	0,77 veces	<u>962,726</u>	0,57 veces	<u>614,599</u>	0.43 veces
Pasivos Corrientes	1,278,261		1,685,734		1,442,257	
Cartera						
(tiempo de Cobro)	<u>521,137 * 365</u>	52 días	<u>730,065* 365</u>	67 días	<u>730,065* 365</u>	31 días
	3,636,51		3,967,496		3,967,496	
Inventario						
Días de Inventario	<u>1,650,220 *365</u>	233 Días	<u>1,906,974</u>	281 Días	<u>1,514,914*365</u>	238 días
	2,379,744		2,476,047		2,319,563	
Endeudamiento corto						
plazo	734,344		1,091,260		702,779	

Para este ejercicio existen dos circunstancias mayores que alteran el análisis usual del ámbito operacional de la empresa y que alteran su resultado:

1. La empresa carga a sus balances el resultado de la liquidación de Politapiz S.A. en una suma superior a los US\$ 120 mil
2. Se registra el faltante de inventarios por un valor cercano a los US\$ 245 mil.

Estos dos eventos marcan el balance de resultados en el cual se presenta una pérdida de US\$ 230,018.77

Es obligatorio el resaltar que de no mediar estos impactos, en su mayoría correspondientes a ejercicios anteriores, el balance podría presentar un resultado operativo positivo, pero sin duda, con un resultado menor al que la empresa tuvo en el año 2014.

Circunscribiendo por el momento nuestro análisis a los hechos operativos del año 2015 y dejando para comentar en párrafos posteriores lo referente a estas dos afectaciones al balance iniciaré evaluando los temas de liquidez.

De acuerdo a los indicadores, la empresa ha reducido su liquidez de manera significativa.

1. El indicador de cobertura de pasivos por medio de activos, activos corrientes/pasivos corrientes reduce su razón de 1.7 veces a 1.48 veces en este año
2. La prueba ácida, esto es, la misma razón anterior sin considerar los inventarios, dejando únicamente los activos financieros que tienen mayor facilidad de volverse dinero, varía de 0.57 a 0.43 veces es decir que con el dinero en bancos más las cuentas y valores por cobrar, Astra solo estaría en capacidad de cubrir el 43% de sus obligaciones de corto plazo, sin embargo su variación o es tan significativa como en el caso del primer indicador.

La razón para estas variaciones pueden ser explicadas por:

1. La corrección que se hace en los inventarios por el ajuste por desaparición que se da en este año.
2. Se reduce el pasivo corriente en US\$ 243,476.96

Es importante notar que así como el ajuste de inventarios por desaparición afecta solo en una parte a la liquidez de la empresa dentro de este ejercicio, la reducción del monto del pasivo corriente si es un factor que quita capacidad operativa a Astra C.A. El reducir los pasivos es coherente con la reducción del nivel operativo de la compañía en este año por lo que la mayoría de indicadores de solidez se mantienen a pesar de la reducción del 10% en las ventas de la empresa. El comentario anterior se sustenta en la reducción del endeudamiento en 388 mil dólares. El único indicador que genera alguna inquietud es el que hace referencia a la capacidad de cobertura de intereses que llega a un nivel de 0.56 que es bastante estrecho y que puede generar inconvenientes al momento de renovar las operaciones crediticias con el sector financiero.

El fraude detectado en el año ha generado la necesidad de cambiar el sistema informático porque el anterior no ofrecía la seguridad necesaria. Todo cambio de sistema implica molestias y altera la normal operación del área financiera lo cual a su vez altera a la operación total de la empresa.

Los indicadores de gestión, esto es los de eficiencia, nos presentan un escenario de mejora con excepción a los que se refieren a ventas, que se ven afectadas por la reducción de las ventas de exportación.

En términos generales, la reducción del volumen de operación de Astra C.A. en el año 2015 afecta significativamente en la presentación de la compañía en términos de liquidez y de rentabilidad. Se evidencia una gestión adecuada de ajuste administrativo y en términos generales, a pesar de la afectación resultante de los dos ajustes: La desaparición de inventarios y el expresaren los balances la pérdida que genera Politapiz como compañía relacionada, no afectan la posición de solvencia de la empresa no así a la liquidez y a la presentación del balance. El efecto real que estas dos eventualidades ejercieron sobre la liquidez y operación de la empresa fue absorbido principalmente en el ejercicio inmediatamente anterior pero ahora, casi en su totalidad, repercuten en la presentación de los estados financieros este año.

EL AREA COMERCIAL Y DE OPERACIÓN.-

Sobre el aspecto netamente operativo y comercial, el año 2015 podría ser muy parecido al año 2013 tanto en volúmenes como en márgenes brutos y operacionales. Hay un incremento del 13% en el valor del gasto por cada metro producido el que ha variado de 91 centavos que fue para los años 2013 y 2014, a US\$ 1.04 en el 2015. Esta diferencia genera una reducción importante en el margen. La administración debe buscar llegar a costos unitarios similares a los del año 2013 para mejorar y asegurar la rentabilidad de la empresa ya que cualquier resultado que se genere vendría de los resultados de operación interna que, por las circunstancias comerciales internacionales y las condiciones internas parecería ser el reducto comercial natural que ASTRA C.A. debe considerar como el espacio donde debe sustentar su operación comercial.

De no mediar el efecto de los registros no operacionales antes mencionados, podríamos tener una utilidad de 0.25 centavos por metro como se tuvo en el año 2013 lo cual es un buen indicador considerando que en el 2015 con 2013, hay una mejora en el precio de venta promedio

No es fácil encontrar un camino de comercio exterior con las condiciones de competitividad que el País nos impone al tener una moneda fuerte comparada con casi todas las monedas del mundo. Esta fortaleza genera costos muy altos en mano de obra, servicios, impuestos y demás componentes del costo y gasto. Por esta razón, es necesario volver los ojos al manejo del mercado interno para lo cual se vuelve indispensable reestructurar el planteamiento de empresa que Astra desarrolló en los últimos años apoyado en una moneda estable pero competitiva a nivel mundial. Las circunstancias económicas han cambiado y nos encontramos con un escenario en el cual hay que replantear toda la operación, en especial el aspecto administrativo, en búsqueda de un esquema más eficaz que pueda hacer frente al presente contexto de comercio tanto interno y externo que se nos impone. La empresa debe buscar los espacios en donde puede encontrar reducciones de costo y gasto repasando el camino que la empresa ya recorrió y que por lo tanto tiene información suficiente para poder evaluarlo y ver la factibilidad de adaptarlo al presente porque el escenario nacional se presenta muy complicado por la reducción de liquidez que existe en el país lo que tiende a reducir la posibilidad de venta.

El camino de las empresas no es uno solo, cambia permanentemente y el éxito proviene de siempre tener la mente abierta y el sentido atento para poder aprovechar las circunstancias.

Un escenario ideal:

- Mantener el precio del año 2015 en promedio de venta por metro.
- Revisar el componente del costo definido como bienes con valor agregado y ver que reducción se puede lograr en este concepto.
- Mantener el valor unitario del gasto donde estuvo hasta el año pasado o el año 2013.

De lograrlo, con el actual volumen de venta en el mercado interno y un pequeño volumen de venta de exportación se puede lograr resultados interesantes y bajar la presión financiera gracias a que se eleva el margen operacional a algo más de 45 centavos que a su vez, permite tener una utilidad similar a la del año 2014, siendo un buen objetivo a alcanzar para la administración.

La Gerencia tiene un reto en adelante y es volver a los puntos básicos de la operación de la empresa y su giro habitual e histórico encontrando la estructura de costos y gastos adecuados que le permitan tener la utilidad requerida y mantener la mejor posición operativa posible.

No es tan probable que en un futuro cercano se vuelvan a dar los hechos que marcaron negativamente al año 2015. Los accionistas deben exigir a la administración que se tomen las medidas correctivas para evitar que eventos como los mencionados vuelvan a suceder, de igual manera debe vigilar que la administración mantenga estrictos controles administrativos para detectar potenciales nuevas amenazas, sin embargo el horizonte no se ve tan despejado principalmente por la situación del país frente y las facilidades que nos brinda para realizar el comercio interno y externo. La administración, como todas las administraciones del sector empresarial ecuatoriano, se enfrenta nuevamente a una situación compleja en el ejercicio que se desarrolla.

ANALISIS DE CARTERA.-

Análisis en detalle de la cartera:

En este año, el departamento financiero presenta la información de cartera de una manera que permite visualizar con mayor claridad el real riesgo que la cartera por cobrar a clientes presenta.

2015	Corriente		Vencida		Total Cartera
De 1 a 30 días	\$ 169,951.97	46.36%	\$ 42,464.49	47.47%	
De 31 a 60 días	\$ 150,644.27	41.09%	\$ 10,715.08	11.98%	
De 61 a 90 días	\$ 38,566.59	10.52%	\$ 6,970.23	7.79%	
De 91 a 120 días	\$ 5,160.02	1.41%	\$ 3,874.76	4.33%	
Más de 121 días	\$ 2,307.93	0.63%	\$ 25,426.86	28.43%	
	<u>\$ 366,630.78</u>		<u>\$ 89,451.42</u>		\$ 456,082.20
	80.39%		19.61%		

Esta tabla muestra con claridad la situación de cartera la misma que transparenta tanto las políticas comerciales que la empresa tiene así como la situación de la cartera en referencia a montos corrientes, es decir de cartera que no tiene problema y que a pesar del plazo al que pueda estar, sigue las condiciones comerciales sobre las que se pactó la venta. De igual

forma, al revisar la cartera vencida, es fácil visualizar que monto de la cartera de Astra C.A. tiene o puede tener problemas de recuperación.

Para comentar brevemente lo que las cifras reflejan, el 19.61% de la cartera, es decir, prácticamente el 20% esta vencida pero aquellas facturas que tienen un plazo corto de estar en vencido representan el 8%. De este porcentaje, el 6% es decir US\$ 25,426.86 se puede decir que tiene alta probabilidad de que no se pueda recuperar. En otras palabras, de los US\$ 456,082.20 de cartera, US\$ 25, 426.86 podrían no recuperarse o requerir la acción judicial para hacerlo. Por el resto, el 94% puede considerarse recuperable.

Estas cifras son sanas considerando la dificultad de recuperación de cartera que muchas empresas del país afrontan en la actualidad.

El valor absoluto de cartera se reduce al 60% de lo que fue en el año 2014, parte explicada por la reducción en ventas y buena parte debido a la gestión administrativa que ha impuesto políticas para precautelar los intereses de la compañía.

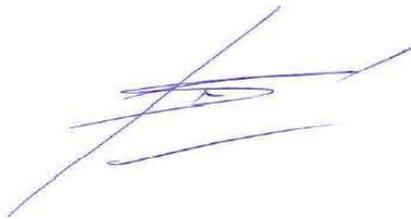
Se ha realizado las provisiones laborales permitidas por la ley para la jubilación patronal en base al criterio de contabilizar únicamente las obligaciones reales. De la misma forma, ha cumplido con las obligaciones de pago al IESS y al SRI.

La empresa presenta pérdida en el ejercicio pero como se comentó antes en este informe, la pérdida no es operativa aun considerando la real pérdida por el efecto Politapiz que en estricto derecho corresponde al período 2014 en su gran proporción.

La administración me ha proporcionado toda la información financiera y administrativa que se ha requerido para hacer este informe. Permite mucha agilidad para evaluar la operación de la empresa año a año y en este se ha incluido información adicional muy útil por lo cual nuevamente felicito a la administración y a la dirección financiera. Los resultados y situación de la empresa se detallan adecuadamente dentro de los balances de la misma y gracias a la información entregada por sus personeros he podido revisar para presentar este informe.

Agradezco a los accionistas la confianza en mi depositada para ejercer las funciones de comisario de la misma.

Atentamente



Juan A. Salgado A.
COMISARIO PRINCIPAL