

# Astra C.A.

Informe de Comisario

Quito, 8 de Marzo del 2.009

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 2008.

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

Con el fin de mantener un esquema que permita visualizar en forma comparativa la evolución de la empresa por medio de su Balance General y el de Resultados a continuación presento el cuadro de ciertos indicadores en forma similar al presentado en años anteriores

	2005	2006	2007	2008
<b>Liquidez</b>				
<u>Activos corrientes</u>	<u>1,245,044</u>	<u>1,178,128</u>	<u>1,211,719</u>	<u>1,440,791</u>
<u>Pasivos Corrientes</u>	<u>575,281</u>	<u>483,933</u>	<u>547,146</u>	<u>625,564</u>
	2.2 veces	2.4 veces	2.2 veces	2.3 veces
<u>Activo corriente - Invenst</u>	<u>646,548</u>	<u>522,425</u>	<u>573,201</u>	<u>670,555</u>
<u>Pasivos Corrientes</u>	<u>575,281</u>	<u>483,933</u>	<u>547,146</u>	<u>625,564</u>
	1.1 veces	1.1 veces	1.0 veces	1.1 veces
<b>Cartera</b>				
(tiempo de cobro)	$\frac{433,536}{2,085,801} \times 365$	$\frac{311,225}{2,005,689} \times 365$	$\frac{399,190}{2,320,467} \times 365$	$\frac{475,810}{2,860,612} \times 365$
	76 Días	57 Días	63 Días	61 Días
<b>Inventarios</b>				
(Días de Inventario)	$\frac{598,495}{2,085,801} \times 365$	$\frac{655,702}{2,005,689} \times 365$	$\frac{638,519}{2,320,467} \times 365$	$\frac{772,345}{2,860,612} \times 385$
	105 Días	119 Días	100 Días	99 Días

He querido presentar este cuadro extendido por 4 años para evaluar la acción administrativa de la empresa y considero que 4 años es un período adecuado. Primero debemos destacar el crecimiento constante de las ventas las mismas que en este período de 4 años crecen el 37%. La estabilidad de los índices demuestran que la administración ha sabido mantener una estabilidad entre las diferentes sectores operativos dentro de la misma y así vemos como la relación activo corriente/pasivo corriente mantienen su relación entre 2.2 y 2.4 veces en estos

cuatro años. Lo mismo sucede cuando a estos valores le restamos el valor del inventario lo que implica que el monto de valores en inventario se mantiene en relación al crecimiento operativo lo que además se demuestra con la mínima variación en el índice de rotación de inventarios que varía en pocos días durante el período; y, finalmente, la gestión de cobranza mantiene su tiempo de recuperación que arroja 61 días.

Un índice adicional que es útil para completar el análisis es la composición de pasivos entre corto y largo plazo, concluyendo que la empresa ha reducido su endeudamiento de corto plazo lo cual favorece a su operación.

Del conjunto de indicadores analizado en los párrafos anteriores se desprende que el crecimiento de la empresa es armónico lo cual tiene dos facetas: Por un lado entrega estabilidad operativa y por otro acusa un Status Quo que desnuda la oportunidad que tiene la empresa para mejorar.

En términos generales la empresa crece, mejora su solvencia y aumenta su capital en giro, mejora su apalancamiento en proveedores y reduce en términos relativos su pasivo financiero, logrando una importante mejora en la rentabilidad la cual culmina en el período 2008 en un valor de US\$ 206,905.13 que representa el 25% del Patrimonio de la compañía o el equivalente a un margen neto del 7% sobre ventas.

El análisis detallado de la cartera presenta lo siguiente en lo referente al tiempo de cobranza:

	2007		2008	
A 30 días	\$ 176,206.58	43.72%	\$ 168,846.50	35.16%
A 60 días	\$ 89,428.67	22.19%	\$ 99,702.78	20.76%
A 90 días	\$ 37,110.22	9.21%	\$ 76,060.42	15.48%
A 120 días	\$ 53,289.67	13.22%	\$ 66,774.60	13.90%
A más de 150 días	\$ 46,962.67	11.66%	\$ 68,868.88	14.34%

Como se puede apreciar, el valor de cuentas por cobrar se incrementa en un 20% que como se analizó por medio de los indicadores anteriores corresponde al incremento de las ventas pero no puede pasar desapercibido para los accionistas que la cartera se desplaza hacia plazos de 90 días o más lo cual indica que la cobranza se ha dificultado que podría ser por condiciones de deterioro de la economía general en el país por lo tanto es necesario que la administración ponga especial atención a aquellas cuentas que podrían volverse difíciles de cobro.

Es importante que la empresa limpie, afectando a la provisión para incobrables, aquellas cuentas que ya se han demostrado incobrables y que están algún tiempo en el balance general. El mantenerlas no representa un beneficio para la empresa dañando la imagen del balance de la compañía.

Al analizar la operación empresarial y el balance de resultados salta a la vista un ingrediente que no existía en ejercicios anteriores y es un rubro de ventas de exportación que genera una venta de 5.6% del total. Es verdad que esta venta tiene un significado numérico importante pero más allá de esto, su significado real es el haber ampliado el mercado para los productos de ASTRA.C.A. en forma significativa, es un paso muy importante dentro del aspecto comercial de la empresa. La administración deberá buscar otros mercados donde la empresa pueda incursionar. Por experiencia personal, considero que Perú puede ser un mercado potencial ya que el desarrollo comercial, por los años de recesión económica que vivió ese país, puede presentar oportunidades para la empresa. Al ver el balance de resultados no puedo dejar de percibir que el resultado operativo de ASTRA para el año que terminó no se debe a las ventas de exportación ya que el margen neto de esta venta fue inferior al margen que dejaron las ventas nacionales, entonces, si bien esta venta contribuyó al resultado, lo importante del mismo proviene de la operación nacional lo cual es muy alentador. De esta forma, conjugando estos dos ingredientes: El mercado nacional y la expansión del mercado por exportación podríamos tener la receta para proyectar las ventas de la empresa a niveles que brindarán una utilidad generosa y que compense el trabajo y esfuerzo de estos últimos años.

El Ecuador al mantener el dólar como su moneda ocasiona que los productos nacionales se vuelvan costosos en ciertos momentos por lo que no es factible exportar con buena rentabilidad. Sin embargo debemos considerar que detrás de cada exportación existe mucho trabajo oculto que no se lo puede cuantificar y que si el producto no tiene continuidad en su venta y presencia en el mercado todo ese trabajo se pierde. Por esto es necesario que la Gerencia Financiera haga un ejercicio de costo marginal para establecer cuál es el costo de producción y venta de los productos de ASTRA si la planta trabajase a total capacidad. El resultado de este análisis permitirá a la administración determinar cuál es su nivel mínimo de negociación para mantener ventas y presencia en los mercados internacionales a los que ya han llegado y con muy buena aceptación.

El Balance de Resultados de la empresa refleja un incremento en la utilidad que es notable frente al de los últimos años, sin embargo, es deseable que la administración siga buscando dar una mayor rotación a su patrimonio con lo que potenciaría la rentabilidad operativa.

Es notable al analizar cómo, a pesar de haber incrementado el volumen de operación manteniéndose los indicadores como ciclo de cartera, volumen de inventarios, razón de endeudamiento y otros medidores de gestión, el monto del ciclo del negocio baja, es decir el capital operativo que requiere la empresa para trabajar disminuye. Este es el más claro indicativo que tiene la empresa para continuar en un buen sendero de crecimiento y la administración no puede dejar de evaluar lo que este indicador refleja.

Antes de cerrar este informe debo indicar que he recibido la solicitud puntual de revisar la cuenta 1.1.5.6.02.16 Cuentas por Cobrar: Pons Torres Fernando; la misma que al cierre de febrero 2009 presenta un saldo de US\$ 69,027.34 de acuerdo al libro de mayor de la contabilidad de ASTRA C.A. Esta cuenta que corresponde a anticipos entregados por la

compañía al Gerente General viene arrastrando saldos desde el año 2005 los mismos que en los últimos dos años presentan un incremento considerable llegando al saldo antes indicado. Se me ha entregado una tabla de cálculo de intereses sobre los saldos adeudados pero no existe una contabilización de los mismos. Sobre este particular debo destacar que a pesar que el directorio instruyó en su reunión de fecha 17 de febrero que esta cuenta no incremente el saldo al 31 de enero 2009 sin embargo existen movimientos posteriores.

La empresa ha realizado las provisiones laborales permitidas por la ley para la jubilación patronal en base al criterio de contabilizar únicamente las obligaciones reales.

Los resultados y situación de la empresa se detallan adecuadamente dentro de los balances de la misma y gracias a la colaboración de sus personeros he podido revisar cuidadosamente 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