

Quito, 8 de abril de 2015

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 2014.

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.

	2012		2013		2014	
Liquidez						
<u>Activos corrientes</u>	2,542,376		2,637,173		2,869,700	
<u>Pasivos Corrientes</u>	1,347,951	1,9 vces	1,278,261	2,06 vces	1,685,734	1.70 vces
<u>Activo corriente-Invent</u>	914.979		986.953		962,726	
<u>Pasivos Corrientes</u>	1,347,951	0,7 vces	1,278,261	0,77 vces	1,685,734	0,57 vces
Cartera						
(tiempo de Cobro)	608,419 * 365		521,137 * 365		730,065 * 365	
	4,358,110	51 Dias	3,636,51	52 Dias	3,967,496	67 Dias
Inventario						
Días de Inventario	1,627,397 * 365		1,650,220 * 365		1,906,974	
	2,842,738	209 Dias	2,379,744	233 Dias	2,476,047	281 Dias

Los indicadores rápidamente nos indican la evolución de la empresa y podemos discriminar aspectos fundamentales:

1. La empresa ha reducido su liquidez
2. Los recursos financieros se atan en el incremento en inventarios y al incremento en días de cartera.
3. Lo anterior se compensa en parte con el incremento en deuda financiera que pasó de largo a corto plazo.
4. Esto potencialmente pone en riesgo la fluidez financiera de la empresa.

La liquidez en una empresa es indispensable para tener capacidad de maniobra. Esta capacidad de maniobra es más necesaria en tiempos difíciles.

El principal enfoque de este informe se centra en la liquidez y considero que la preocupación de la administración debe ser el reducir la exposición financiera. Es verdad que los indicadores financieros revelan una posición financiera adecuada y los índices de liquidez permiten el nivel actual de endeudamiento, pero no es menos cierto que la capacidad de maniobra de la empresa se pone en riesgo sin una adecuada liquidez. Existe posibilidad de mejorar la posición financiera por medio de la reducción de inventarios tanto de materias primas como de producto terminado. No menciono la cartera en este punto porque habrá consideraciones de mercado que tiene que ser evaluadas.

EL AREA COMERCIAL Y DE OPERACIÓN.-

Las exportaciones atraviesan dificultades de operatividad debido a la difícil situación del comercio con Venezuela y en consecuencia se generan altos inventarios tanto en materias primas y productos terminados.

En lo referente a productos terminados, la dificultad de importar productos en la que está inmerso el Ecuador, debe abrir un buen momento para ubicar productos en el mercado local. Si los productos de baja rotación se pueden ubicar al costo, generan una buena oportunidad para aumentar liquidez al tiempo de reducir el costo financiero lo que de forma inmediata reduce el endeudamiento e indirectamente implica una ganancia en la venta. Recomendaría que se estudie la posibilidad de hacer una promoción con los productos que no han rotado o que tienen una rotación baja.

En lo referente a las ventas a Venezuela, la situación del País es bastante compleja y con pocas oportunidades de mejorar. El déficit de divisas que ellos esperan es de 25 mil millones de dólares en el presente año lo cual restringe mucho sus importaciones. No quiero con esto decir que no habrá comercio con este país, pero con sus escasas divisas, darán preferencia a las importaciones de bienes de primera necesidad. Los precios históricos a los que se ha vendido a Venezuela permiten un margen de incremento que podría cubrir los costos adicionales que ASTRA deba asimilar por la demora, por lo que recomendaría que se renegocie precios tan pronto se pueda realizar las exportaciones.

Como he indicado, la administración en este período debe poner su mayor empeño en mantener la liquidez de la empresa considerando que prácticamente la totalidad de su deuda es de corto plazo, lo cual requerirá de todos los recursos que la empresa pueda obtener. Si se tiene presente que en el ejercicio se debe pagar casi la totalidad de la deuda, la operación de la empresa debería generar recursos en montos muy significativos por medio de utilidades y depreciaciones para atender sus obligaciones. Por esta razón, es indispensable el generar un plan financiero muy cuidadoso para afrontar los pagos de vencimientos así como buscar la renovación de créditos o la renegociación de los actuales.

En el caso Politapiz S.A, frente a los resultados negativos de la operación de esta empresa, la administración ha resuelto fusionarla. Me parece una solución sana al momento y evita la liquidación su liqueación con los gastos consecuentes. Naturalmente, ASTRA debe absorber las pérdidas al realizar la fusión. Como el balance de ASTRA 2014 ya se cerró, el efecto negativo se verá en el balance del año 2015. Un potencial efecto que puede darse al aplicar esta pérdida al año 2015, podría ser que los resultados del ejercicio en curso no permitan absorber estos valores.

En el área comercial se puede prever momentos difíciles de no abrirse el comercio con Venezuela, además, la apreciación del dólar marca la depreciación de las monedas en el resto de países del mundo, volviendo prácticamente inviable la venta de nuestros productos a otros países y especialmente a los países vecinos. Esta situación también tiene que ser afrontada por la competencia por lo que se puede esperar que el mercado local tenga también mucha presión. El área comercial debe estar muy atenta al movimiento del mercado para no perder la participación que se ha ganado en los últimos años. De igual forma, el manejo de la cartera va a exigir mayores plazos por lo que, nuevamente, volvemos a la necesidad de recursos. El acortar plazos de cartera no es una solución en un escenario de contracción de ventas por lo que nuevamente podría considerarse promociones y ventas de contado con descuentos.

La remodelación de la línea 3 se ha concluido y se la realizó con recursos propios de la empresa lo que le da mayor flexibilidad de producción y penetración en el mercado.

La optimización operativa que la empresa ha hecho en años anteriores conjuntamente con la reducción del costo de la materia prima puede marcar la diferencia en estos momentos. El tener costos financieros bajos también genera un perfil competitivo adecuado para momentos de dificultad en el mercado como podría pensarse que podría existir.

La administración debe considerar que así como se encuentran dificultades, existen oportunidades. Con la caída del precio del petróleo, el costo de la materia prima debe bajar en una proporción similar y la administración debe buscar que sus proveedores ajusten su precio. Con las proyecciones que puedan obtenerse del posible ajuste en el precio de la materia prima, se debe correr escenarios comerciales para ir entendiendo el posible futuro y establecer estrategias de venta. Mucho dependerá de la posición de los inventarios que la empresa tiene frente a los de la competencia, quienes también estarán en este proceso y tomarán alguna estrategia de mercado de acuerdo a su realidad, frente a la que ASTRA plantee.

Adicionalmente, el monto del giro del negocio se va reducir al igual que debería reducirse el costo de producción, de cartera y de inventarios. Todo esto puede representar una reducción de los requerimientos financieros.

ANALISIS DE CARTERA.-

Análisis en detalle de la cartera:

	2012		2013		2014	
De 1 a 30 días	\$ 265,867.91	43.70%	\$ 165,131.05	31.69%	\$ 263,926.02	36.15%
De 31 a 60 días	\$ 164,812.24	27.09%	\$ 151,668.68	29.10%	\$ 155,607.76	21.31%
De 61 a 90 días	\$ 97,616.79	16.04%	\$ 69,754.97	13.39%	\$ 139,706.38	19.14%
De 91 a 120 días	\$ 26,487.56	4.35%	\$ 60,167.64	11.55%	\$ 78,863.97	10.80%
Más de 121 días	\$ 53,635.07	8.82%	\$ 74,415.15	14.28%	\$ 91,961.11	12.60%
	<u>\$ 608,419.57</u>		<u>\$ 521,137.49</u>		<u>\$ 730,065.24</u>	

La cartera se incrementa en algo más de 200,000 dólares monto que forma parte de la contracción de liquidez que afecta a la empresa. Es importante mencionar también que aproximadamente la mitad del incremento en cartera se da en plazos superiores a 60 días.

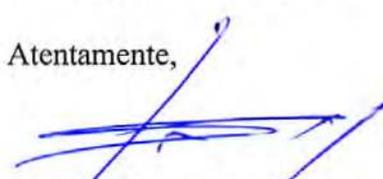
Por las implicaciones directas que tiene para con los accionistas debo comentar que la empresa ha realizado las provisiones laborales permitidas por la ley para la jubilación patronal en base al criterio de contabilizar únicamente las obligaciones reales. De la misma forma, ha cumplido con las obligaciones de pago al IESS y al SRI.

La utilidad a disposición de los accionistas en este ejercicio llega a USD\$. 253.761.47 bastante superior a la registrada en el anterior ejercicio pero esta debería considerar el efecto que tendrá la conciliación de sus balances con los de Politapiz S.A. lo cual reducirá este valor.

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