

Cuenca,
11 de Mayo de 2012

Señores Accionistas
TUBERIA GALVANIZADA ECUATORIANA, TUGALT
Ciudad

Señores Accionistas:

De conformidad con los estatutos de Tubería Galvanizada Ecuatoriana, Tugalt, presento a ustedes el informe de labores de la empresa por el año 2011.

Tugalt durante el 2011 implementa las Normas Internacionales de Información Financiera NIIF a sus balances, cumpliendo de esta manera, las instrucciones mandatorias de la SuperIntendencia de Compañías.

Este año se realizó una clasificación y depuración de la lista de productos consiguiendo racionalizar de 618 ítems a 487,. Este ABC generó una reducción del 21% y tiene el propósito de identificar la contribución individual para generar mix de productos que atiendan diferentes escenarios comerciales y que consideren las fluctuaciones y disponibilidad de diferentes tipos de acero en los molinos internacionales.

La empresa continúa con el mantenimiento y cumplimiento de la propuesta de valor al entregar un producto con el peso, medida y espesor correctos. Esta propuesta de valor nos significa mantener una lealtad sólida por parte de nuestros 244 distribuidores a nivel nacional y 3 tiendas propias. A este importante canal de distribución se suman 50 constructores a nivel nacional que demandan nuestros productos para proyectos puntuales.

En el 2011 se completó la repotenciación de las tuberías por parte del fabricante español Bonak además de instalar nuevas soldadoras continuas Thermatool de origen americano, inversiones que permitirán garantizar un mejor producto terminado además de incrementar la capacidad instalada en un 100% de 2.000 toneladas / mes a 4.000 toneladas / mes.

Junto a esta repotenciación se aprovechó la filosofía de Lean Manufacturing y se reubicaron las líneas de producción para un proceso productivo ágil y eficiente.

La reingeniería realizada en la planta de galvanización incluyendo nuevas cubas permiten entregar un producto galvanizado de altos estándares.

Con estas inversiones en activos y maquinaria, se consiguió una renovación de la fábrica y se estima que se consiguió un nuevo plazo de vida de 10 años para unas máquinas y 15 para otras.

Como consecuencia de nuevos y mas óptimos procesos, se redujo la mano de obra de 230 a 217 al cierre del 2011 y mantenemos un equipo profesional de técnicos que están al día en los pormenores de la fabricación de productos de acero. Se alcanzo un incremento en producción del 23% de 1.300 toneladas / mes en enero a 1.600 toneladas / mes en diciembre. Ventas mensuales en dólares incrementaron un 31% de US\$ 1'6 millones en enero a US\$ 2'1 millones en diciembre.

Las ventas totales incrementaron 31.9% de US\$ 17'647 mil a US\$ mil. Se enfatiza sin embargo que este incremento es por demás significativo con un numero menor de ítems producidos, especializándose en aquellos de alta contribución y rotación.

En este año se profundizo la estrategia de compras de acero a proveedores internacionales calificados con quienes tenemos líneas de crédito. Para enfrentar una variación inesperada de precios en los mercados internacionales, se mantiene la estrategia desde el 2009 cuando se definieron tres franjas de precios indexadas al precio internacional que determinan los niveles de producción y la fijación de precios de los productos finales.

Todas estas decisiones dieron frutos y su efecto positivo continuará en años venideros y mas importante, nos permite enfrentar los cambios en el precio del acero en los mercados internacionales con mayor agilidad.

El negocio del acero obliga a toda acerera a mantener importantes volúmenes de materia prima por la volatilidad del precio en los mercados internacionales y por el tiempo entre el pedido y la llegada a planta. Tugalt históricamente ha mantenido un promedio de 7 meses en inventario de materia prima y producto terminado. En el 2011, se anticipó un incremento en la volatilidad en los mercados y para garantizar su abastecimiento y normal flujo de producción se importo acero únicamente para reposición de stocks; consumiendo reservas sin generar volúmenes de alerta alcanzando a cerrar el año con un total de 7.5 meses de inventario desglosados en 3 meses en materia prima, 2.3 meses en productos terminados y 2.5 meses en importaciones en transito.

El Costo de Ventas como consecuencia de esta administración de inventarios, bajo de 81.1% a 78.1% generando un mejor margen operativo que se incremento de 18.9% a 21.9%.

La estructura de gastos administrativos varió significativamente incrementándose del 7.1% de ventas al 13.2%, debido a la implementación a nivel corporativo del sistema ERP JD Edwards que alcanzaron los US\$ 800 mil y que permitirá trabajar en línea a todas las empresas del Grupo Industrial Graitman y lograr una optima administración de gastos y procesos productivos y de comercialización. Como contraparte, la estructura gastos de ventas se mantuvo en el 7.0% de ventas similar al año anterior.

Los gastos financieros incrementaron del 2.8 de ventas al 3.1% pero si los relacionamos con el nivel de deuda, bajaron del 9.8% en el 2010 al 7.5% en el 2011. La deuda con bancos financia el capital de trabajo y la repotenciación y reingeniería de la planta. Si bien esta incrementó de US\$ 4'9 millones a US\$ 9'7 millones en el 2011, su estructura fue adecuada para financiar la inversión en planta ya que mientras en el 2010 la porción a largo plazo fue únicamente de un 10%, en el 2011 incremento al 40%. Se continuan las gestiones con la banca para obtener financiamiento a largo plazo para reestructurar

pasivos financieros que sirvieron para pagar la repotenciación e importación de las soldadoras que tenían crédito del fabricante, estimamos que durante el segundo semestre del 2012, este financiamiento beneficie con una menor necesidad de flujo.

La Utilidad antes de participación e impuestos después de la aplicación NIFF, se redujo en el 2011 al 1.7% de ventas o US\$ 404 mil habiendo registrado en este año el gasto extraordinario relacionado a la implementación del sistema ERP JD Edwards arriba descrito. Excluyendo este gasto extraordinario, la utilidad de Tugalt antes de participación e impuestos, incremento al 5.2% de ventas.

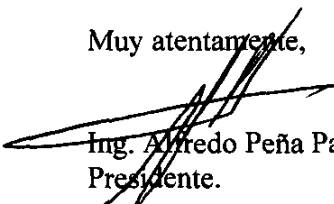
Finalmente, el Total de Activos incrementó en un 102.8% a US\$ 45 millones mientras que el Patrimonio alcanzó un incremento del 401.8% llegando cerca de los US\$ 25 millones. El Capital Pagado incremento en US\$ 220 mil alcanzando los US\$ 3'420 mil por la capitalización de Utilidades Retenidas, de igual manera, las Reservas incrementaron en US\$ 81 mil de la misma fuente. El mayor incremento que registró el patrimonio fue debido a la aplicación de las normas NIIF que generaron un ajuste incremental a los activos fijos luego de las valoraciones de ley por US\$ 19'704 mil. Este ajuste, a más de cumplir con las Normas Internacionales de Información Financiera, llevan a los activos a su justo valor después de la repotenciación y reingeniería de los mismos.

La Administración tiene la confianza de que el 2012 será la continuación de los dos últimos años que gracias a la estrategia de compras y a acciones tomadas durante el año en un mejoramiento continuo en producción y a un seguimiento cercano de las variaciones de precio en los mercados internacionales, los resultados son positivos. Lamentablemente no se podrá controlar en su totalidad los efectos de variaciones de precios pero afortunadamente se logrará reducir su efecto con las políticas de compra aplicadas.

Con el propósito de fortalecer el Patrimonio de Tugalt, se recomienda a la Junta General de Accionistas que apoyen la moción de transferir la totalidad de las utilidades obtenidas por el ejercicio 2011 después de participación a empleados y pago de impuestos, a una cuenta de Reserva para Futuras Capitalizaciones.

Con mi agradecimiento a los señores socios por la confianza y que lo hago extensiva al personal de colaboradores.

Muy atentamente,



Ing. Alfredo Peña Payró,
Presidente.