

Cuenca 8 de Abril de 2014

Señores Accionistas,
Tubería Galvanizada Ecuatoriana S.A.
Ciudad.

Toda organización exitosa tiene el propósito de creación de valor para sus clientes, empleados y accionistas y al final, este beneficiara a la población con un mejoramiento de la calidad de vida.

La creación de valor no es sostenible si es únicamente dirigida a un grupo, en cambio, si es que se integran todos los actores, esta perdura en el tiempo. La prioridad al enfocar en el cliente es positiva pero no es alcanzable si no hay recursos humanos profesionales y capacitados.

Para el Grupo Industrial Graiman esta importante meta se incorpora en la actividad de cada empresa y busca que la corporación, tenga muy bien definido su Plan de Creación de Valor.

Tugalt al ser parte importante de este dinámico conglomerado, durante el 2013 no solo ha alcanzado a ser un contribuyente a esta meta sino también ha sentado bases solidas para continuar en el tiempo como un negocio en marcha que es socialmente responsable con su recurso humano y con la comunidad.

Escenario Económico durante el 2013.-

El más reciente estimado de la economía sugiere que el PIB creció un 4,1% dentro de la previsión oficial, la formación de capital creció gracias a nuevas inyecciones de deuda internacional pero el consumo de hogares y las importaciones crecieron en menores porcentajes. La actividad industrial, registró un desempeño inferior.

Las autoridades adoptaron medidas para forzar la expansión de la inversión industrial; restringieron severamente las importaciones imponiendo normas técnicas. Se incremento la deuda interna y externa para sostener esta expansión.

Hay nuevos esquemas regulatorios definidos tanto por la nueva Matriz Energética como por la nueva Matriz Productiva donde se identifican oportunidades para todas las empresas del sector productivo. Las inversiones de capital en el sector hidroeléctrico, ofrecerán en el corto plazo, servicios de energía estables y a precios internacionalmente competitivos.

Escenario Económico esperado durante el 2014.-

El nuevo Código Monetario y Financiero modificará íntegramente el entorno regulatorio buscando dinamizar el sector empresarial gracias a la solidez de cada una de sus compañías como fuente generadora de su propio financiamiento. Este permitiría determinar a dónde se dirige el crédito bancario. Las restricciones al movimiento de capitales esta bajo análisis y podría incluirse una nueva normativa que favorecería las inversiones de capital.

Al inicio del año, las empresas enfrentan cambios radicales a la reglas que las rigen: hay nuevas normas técnicas, controles de importaciones, reglamentos muy restrictivos en lo que respecta a la publicidad de alimentos procesados y certificados de origen. Se anuncia una nueva ley que restringiría sustancialmente los derechos de propiedad intelectual. Bajo esta nueva normativa, el cambio en la matriz productiva tendría que darse con inversión privada limitada a los recursos disponibles de cada empresa.

El Gobierno reconoce que 2014 será un año difícil. El precio del petróleo no es tan sustentable en el tiempo. El crecimiento de las exportaciones privadas no es significativo como debería ser y el gobierno estaría en la búsqueda de nuevo financiamiento externo para atender el crecimiento económico del país.

Hay oportunidades en las exportaciones de productos manufacturados de calidad y ultima tecnología que compiten con sus pares tradicionales de otros países, el desarrollo de nuevos negocios incorporados a sectores estratégicos que han sido definidos por el Gobierno y la mayor movilidad de materias primas, productos terminados y comercio internacional a través de la nueva y amplia red vial.

De todas maneras, el primer factor de éxito es la inyección de recursos a la economía, el segundo es cerrar la brecha del déficit fiscal por la vía de un ajuste de gastos del Gobierno y confiar en que el precio del petróleo que financia una tercera parte de presupuestos nacional, se mantenga en niveles mayores a los \$ 90.00 por barril.

Estado de Resultado Integral (P&G)

Ventas Totales alcanzaron \$ 31'483 mil durante el 2013 comparado con \$ 27'437mil del 2012. Este incremento del 14.75% se debe a un mayor esfuerzo comercial para atender a los distribuidores oportunamente y conseguir una mayor participación en el mercado.

La repotenciación realizada a finales del 2011 ha dado resultado junto con la capacitación del personal que genero mayores volúmenes de producción. Los mercados internacionales del acero apoyaron con fluctuaciones de precio manejables ya que no se presentaron eventos importantes que generen alto riesgo internacional.

Los resultados antes de participación e impuestos en el 2013 alcanzaron el 4.60% de ventas o \$ 1'448 mil comparado con el 3.47% o \$ 950 mil en el 2012. Esta mayor

rentabilidad obedece a mayores volúmenes de ventas con mayor eficiencia y cobertura.

Estado de Situación Financiera (BS)

El total de activos a finales del 2012 fue de \$ 28'072 mil y por el 2013 fue de \$ 31'953 mil. Los activos corrientes incrementaron en 16,57% a \$ 22'356 mil mientras que los Activos Fijos incrementaron en 7.86% a \$ 9'567 mil.

Los Pasivos corrientes incrementaron en 11.73% a \$ 12'335 reflejado principalmente en importaciones de acero, principal componente del ciclo productivo. Los Pasivos de Largo Plazo se incrementaron en 13.36% a \$ 8'087 mil que financiaron inversiones de capital, principalmente nueva maquinaria, planta y equipos.

Para mantener una posición patrimonial solida que garantice el crecimiento de la empresa y apoyar sus inversiones en activos fijos, este se incremento 16.48% de \$ 9'898 mil a \$ 11'530 mil.

Índices Financieros

El Capital de Trabajo incremento 23.13% de \$ 8'163 mil a \$ 10'051 mil. La Liquidez incremento de 1.74 a 1.82, demostrando que el ciclo operativo de la empresa se financio con fondos propios en gran parte.

Tugalt durante el 2013 mejoro su situación financiera, su estrategia comercial establecida desde el 2012 para el mercado nacional continua con el apoyo y atención a los clientes y a los distribuidores. Se mantiene la política de control de gastos y optimización de recursos con el fin de obtener los márgenes deseados.

Para fortalecer mas aun el Patrimonio, se recomienda a la Junta General de Accionistas, defina transferir parte de las utilidades obtenidas por el ejercicio 2013 después de participación a empleados y pago de impuestos, a una cuenta de Reservas para Futuras Capitalizaciones.

Dejo a consideración de los Señores accionistas el presente informe, no sin antes agradecer la confianza depositada en el equipo gerencial, de producción y ventas.

Atentamente,


Ing. Ricardo Peña Payró.
Gerente General.