

Cuenca, 08 de abril del 2015

Señores Accionistas,
Tubería Galvanizada Ecuatoriana S.A
Ciudad.

De mi consideración;

Toda organización exitosa busca que su negocio o actividad productiva genere la creación de valor para sus clientes, empleados y accionistas.

Tugalt es parte integral del Grupo Industrial Graiman, un conglomerado dinámico y orgánico. Durante el 2014 mantuvo sus 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 2014.-

El entorno estable y favorable que el Gobierno ha gozado desde inicios de la década, empieza a deteriorarse especialmente a inicios del segundo semestre con la caída del precio del barril de petróleo a menos de los US\$ 50.00 a finales del año.

Este fenómeno internacional ha generado una excesiva presión en las finanzas publicas que deben revisarse para buscar economías en todos los rubros al mismo tiempo que exigen del Gobierno, ampliar fuentes existentes de financiamiento domestico e internacional y buscar nuevas fuentes.

Al precio deteriorado del petróleo, se suman la revalorización del dólar americano y el deterioro del precio de los bonos ecuatorianos en los mercados internacionales con un riesgo-país incremental.

El Gobierno adoptó medidas para forzar la expansión de la inversión industrial y restringió severamente las importaciones. Las restricciones al movimiento de capitales esta bajo análisis y podría incluirse una nueva normativa que favorecería las inversiones de capital. Se incremento la deuda interna y externa para sostener la expansión del sector publico y se continua la inversión en proyectos de generación hidroeléctrica.

Hechos relevantes internos de Tugalt.-

Los precios promedio por línea iniciaron el 2014 en 1.20 \$/kg, cayendo hasta 1.00 \$/kg en agosto; hubo una leve recuperación por cambio en el mix de producción, logrando obtener precios hasta de 1.10 \$/kg en diciembre.

Desde febrero del 2014 el mercado sintió la contracción por la iliquidez en el sistema financiero. La paralización de proyectos de inversión del gobierno vuelve muy competitivo el mercado del distribuidor.

Tugalt, no ha invertido en maquinaria en el 2014 más bien, se buscó la eficiencia interna a través de la implementación y mejora de los procesos de producción, logística, manejo de inventarios y la calidad de los productos, es así que la compañía invirtió en asesoría con la empresa QUALIPLUS en filosofía LEAN, misma que impactó positivamente con una reducción importante del capital de trabajo reflejado en la mejora de índices de rotación de inventarios, disminución de porcentajes de desperdicios y que permitió mantener un índice de liquidez que nos llevó a lograr en el mercado una participación con un volúmen de ventas de acero similar al del año anterior.

La industria del acero avanza a pasos muy lentos en la innovación. La cultura del consumidor es una importante barrera de entrada para nuevos productos y sistemas, aunque se siente que el mercado cada vez encuentra más atractivo los sistemas constructivos en acero. Tenemos planificado incluir una nueva geometría de techo para mediados de año, así como también productos complementarios como cumbreras, canales y bajantes y nuevos perfiles y tuberías que se irán incorporando al portafolio de productos.

Estado de Resultado Integral (PG)

	2013	2014
Ventas Netas	\$ 31' 483	\$ 27' 472
Crecimiento en Ventas	20,59 %	- 12,74 %
Costo de Ventas	77,11 %	86,98%
Utilidad	\$ 2' 216	\$ - 809

Índices Financieros

	2013	2014
Capital de trabajo	\$ 11' 896	\$ 8' 289
Liquidez	1,80:1	1,52:1
Rentabilidad	7.04 %	- 2,94 %
Edad de Cartera	54 días	46 días
Rotación de inventario	279 días	256 días

En el 2014 Tugalt no logro aprovechar la desaceleración internacional que afecto al los precios de las materias primas básicas debido a las políticas de reducción de precios por parte de la competencia, alcanzando volúmenes de ventas 12,74 % menores que el año anterior. Su costo de ventas se elevo a 86,98 % de ventas y genero una perdida de \$ 809 mil. Con este escenario, logro sin embargo, mantener niveles de liquidez aceptables y la cobranza de su cartera mejoro. La rotación de inventarios, principalmente materia prima alcanzo un nivel de 9 meses con un precio promedio aceptable que crea una oportunidad para capitalizar con las ventas durante el 2015. El patrimonio decreció un 17,20 % manteniéndose en los \$ 10 millones.

Escenario Económico esperado para el 2015.-

Los esfuerzos del Gobierno estarán dirigidos a atender la falta de suficientes ingresos por la caída del precio del barril de petróleo ecuatoriano, enfrentar la revalorización constante del dólar americano, buscar mejorar la imagen internacional para detener la caída de los precios de los bonos en los mercados internacionales y optimizar el uso de los recursos disponibles en todos los frentes a través de direccionar hacia áreas de alta prioridad. Los ingresos domésticos generados por la recaudación fiscal son cada vez más importantes así como la reducción de las importaciones del sector privado y público sin deteriorar los programas de desarrollo y proyectos en marcha.

El marco preferencial denominado Matriz Productiva que acompaña a otro marco en vigencia o Matriz Energética, buscaran generar oportunidades de negocio y eficiencia para las empresas del sector privado y beneficiar a la población con un menor efecto negativo por la caída del precio del barril de petróleo que según expertos nacionales e internacionales, se mantendrá a niveles entre los US\$ 40.00 y US\$ 55.00 durante el 2015 y la primera mitad del 2016.

Si el Gobierno no encuentra fuentes de financiamiento externas adicionales, la economía perderá liquidez. Como consecuencia, se utilizarán las herramientas de política monetaria que le permite el Código Monetario Financiero para intervenir en la administración de la liquidez y del crédito. Al sector privado se le apoyará con crédito subsidiado siempre y cuando califique dentro de la Matriz Productiva y Matriz Energética.

El Gobierno reconoce que 2015 será un año difícil. El precio del petróleo no es tan sustentable. Para sostener el gasto e inversión públicas, la estrategia es priorizar y optimizar el gasto público, incrementar la recaudación fiscal, mantener el endeudamiento externo con gobiernos amigos e incursionar en el mercado de deuda internacional.

Oportunidades y Amenazas.-

Para el negocio del acero, la disponibilidad de materias primas en stock determina el precio promedio de oportunidad y el volumen de ventas

mensuales. El 2015 tiene expectativas similares al año anterior, un mercado competitivo y contraído, menos construcciones y precios promedio bajos. Esto no permitirá beneficiarnos de los precios bajos del acero a nivel internacional.

Tugalt introducirá nuevos productos tales como canales y bajantes y requiere una pequeña formadora y nuevos rodillos para la nueva geometría.

El 2015, bajo los lineamientos de la Matriz Productiva y Matriz Energética, la empresas serán beneficiarias del direccionamiento del crédito por su capacidad de generar empleo. El sector de la construcción será el primer beneficiado, Tugalt tiene una interesante oportunidad de colocar sus productos e incrementar sus ventas, generando un mayor flujo de caja que apoye un mayor uso de su capacidad productiva.

Tugalt gracias a la calidad de sus productos, puede incrementar su participación de mercado, consolidar su posición financiera y apoyar con mayores volúmenes de ventas y rentabilidad a las empresas que forman el Grupo Industrial Graitman.

Atentamente,


Ing. Ricardo Peña Payró.
Gerente General