

Cuenca, 18 de Marzo del 2016

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

La organización exitosa busca que su negocio genere alto valor para sus clientes, empleados y accionistas y alcanzar bases solidas para continuar en el tiempo como un negocio en marcha socialmente responsable con la comunidad. El escenario económico es fundamental para la estrategia y toma de decisiones empresariales para aprovechar las oportunidades que se presentan durante climas favorables o desfavorables.

Escenario Económico durante el 2015.-

El entorno económico favorable se deterioró durante el año. Eventos internacionales liderados por la caída del precio del barril de petróleo, creó un clima desfavorable para incrementar la inversión en bienes de capital. El incremento del desempleo, la reducción de la demanda de bienes y servicios y la reducción del crédito bancario, llevaron a debilitar bases patrimoniales de la mayoría de las empresas generando intranquilidad.

El Gobierno adoptó medidas para forzar la expansión de la inversión industrial, restringió severamente las importaciones y aplico impuestos al movimiento de capitales. Se incrementó la deuda interna y externa para sostener la expansión del sector público y se continúa la inversión en proyectos de generación hidroeléctrica y vialidad.

Hechos relevantes para Tugalt durante el 2015.-

Producción vio afectado su flujo normal por eventos exógenos que no podía prever ni protegerse. El precio internacional del acero cayó a niveles no registrados en los últimos 15 años. La tonelada alcanzo \$ 280,00 de un precio estándar de \$ 700,00 como resultado de una sobreproducción de los molinos acereros chinos en respuesta a la desaceleración de su industria domestica.

A estos factores internacionales hay que sumar la recesión económica registrada en Ecuador que se profundizo reduciendo ventas a constructores nacionales que enfrentaron un cierre de crédito hipotecario por parte del Seguro Social y la banca publica y privada.

Medidas del Gobierno para reducir el déficit en la balanza de pagos comercial llevó a la reducción del subsidio al diésel y energía eléctrica, dos fuentes de energía primaria indispensables para el funcionamiento de hornos y fundiciones.

Comercialización amplio sus esfuerzos para cerrar un mayor numero de toneladas vendidas pero la recesión domestica con influencia internacional ha limitado la liquidez afectando la facturación anual. No se realizó inversiones en maquinaria y equipos, mas bien, se amplió el programa de mantenimiento preventivo para garantizar el buen funcionamiento de la cadena productiva.

Tugalt conjuntamente con las otras acereras nacionales exigió soluciones al Gobierno, las mismas que se aplican únicamente a factores domésticos. Internamente con I&D, está desarrollado nuevos productos en términos generales la estrategia implementada por TUGALT durante el año 2015 se centró en evacuar el acero de costo mayor al precio que permitió el mercado, con el objetivo de reponer una cantidad similar de acero a costo bastante más bajo, logrando preservar la cantidad de acero adecuado para cumplir sus objetivos de participación del mercado. Evidentemente desde el

punto de vista contable se generó pérdida y los activos corrientes disminuyeron sus valores en dólares, sin embargo el flujo de caja logró mantenerse positivo pese a las situaciones adversas. Es importante destacar que a fin de diciembre del 2015, TUGALT contaba con inventario de acero a costo competitivo para hacer frente a un mercado en contracción, adicionalmente su posición financiera es menos vulnerable al haber reducido las obligaciones con sus proveedores del exterior principalmente por la implementación de dicha estrategia.

Se debe destacar la mejora generada en el equipo de trabajo gracias al nuevo modelo organizativo implementado a base de procesos primarios integrados en la cadena de valor de la empresa, que facilitó la mejora de la eficacia y eficiencia de dichos procesos que se ven reflejados en la mejora de los índices que tienen relación al manejo del capital de trabajo.

#### Estado de Resultado Integral (PG)

Las ventas en el 2015 alcanzaron \$ 24'248 mil, una reducción del 11,73 % sobre \$ 27'472 mil en el 2014 por el efecto de eventos exógenos internacional y nacional. El Costo de Ventas incremento al 93,74% de Ventas aunque administración realizó un importante esfuerzo para controlar el proceso productivo, en el 2014, este fue de 86,98 %. La utilidad operativa del 6,26 % comparada con el 13,02% del 2014, no fue suficiente para amortizar y atender los gastos generales y financieros y se generó una pérdida de \$ 2,428 mil o 10,01% de ventas.

#### Estado de Situación financiera (BS)

El total de Activos alcanzo \$ 26,608 mil, siendo los Activos Realizables los más importantes con un 46,06%, seguido de Activos Fijos con un 26,52% y Activos Corrientes Exigibles con un 19,17%. El endeudamiento Bancario alcanzó los \$ 7,324 mil representando el 0.86:1 del Patrimonio. Los proveedores del Exterior \$ 6,928 mil se deben incluir como líneas de crédito por compras de acero y llevan al total de deuda a \$ 14'253 mil que representa el 1.68:1 del patrimonio, manteniéndose dentro de parámetros aceptables.

El Corto Plazo bancario incluyendo el crédito en las compras de acero, es del 65,89% y el largo plazo del 34,11% generando presión en el manejo ordenado de la amortización de los convenios de pago y del flujo de fondos. El Patrimonio en el 2015 alcanzó los \$ 8'315 mil, representando una reducción del 8,43 % con referencia al año anterior. El Capital Pagado se mantiene en \$ 3'650 mil.

Tugalt en el 2015 no logro enfrentar adecuadamente un escenario económico nacional e internacional desfavorable. Su patrimonio vio una reducción del 8.43 %, exigiendo a los accionistas un aporte de capital fresco de \$ 1'000 mil.

#### Escenario Económico esperado para el 2016.-

Los esfuerzos del Gobierno estarán dirigidos a atender la falta de suficientes ingresos por la caída del precio del barril de petróleo, enfrentar la revalorización del dólar americano y buscar mejorar la imagen internacional. 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.

El efecto en el PIB será evidente en el 2016 por un precio de petróleo que no es suficiente para financiar el pago a contratistas, cubrir la reinversión para mantener la producción petrolera estable y cubrir los subsidios a los combustibles y los gastos generales.

El Gobierno continuará con la emisión de Títulos del Banco Central para pagar a proveedores del sector público que serán negociados por el sector público y privado en las Bolsas de Valores.

La recesión, las medidas restrictivas al comercio exterior y la falta de liquidez de las empresas y de los consumidores, generará una baja demanda de bienes y servicios y una reducción del volumen de ventas que como consecuencia de no poder absorber la totalidad de los costos de producción, afectarán el patrimonio de las empresas.

Atentamente,



Ing. Ricardo Peña Payró.  
Gerente General.