

23 de Marzo de 1994

Señores
JUNTA GENERAL DE ACCIONISTAS
Ciudad.-

Señores Accionistas:

En cumplimiento de lo establecido por la resolución 92.1.4.3.0013 de la Superintendencia de Compañías, presento a su consideración el Informe de Gerencia General de la Compañía OPERACIONES TECNICAS ELECTRICAS "OTESA" S.A. correspondiente al ejercicio fiscal que terminó el 31 de Diciembre de 1993.

1.- El año 1993 fué un año economicamente estable debido a los programas tendientes a bajar y controlar los índices de inflación establecidos por parte del Gobierno, lo cual permitió programar las ventas a un plazo un tanto mayor de aquel comúnmente establecidos para nuestros distribuidores.

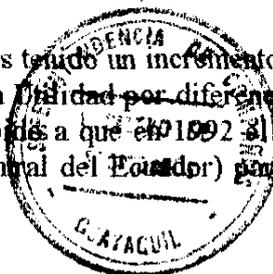
2.- Los resultados obtenidos por la Compañía han sido muy superiores a los presupuestados.

Es importante resaltar que durante 1993, el Gobierno ecuatoriano ajustó el tipo de cambio oficial igualándolo al valor del tipo de cambio de mercado libre; lo cual, considerado en conjunto con otras políticas económicas en vigencia, redundó en beneficios para el sector importador pues nuestras transacciones con el exterior se desarrollaron en un ambiente estable de conversión de las divisas.

Asimismo, el incremento registrado en los ingresos operacionales se debieron principalmente a nuestra política de mantener estables, en lo posible, los precios de venta de nuestros productos; con la finalidad principal de atraer una mayor cantidad de clientes nuevos. Además, gracias a nuestro esfuerzo de ventas y nuestro trato con nuestros clientes, las industrias han mantenido y acrecentado sus preferencias por nuestros productos, tanto por la calidad, el stock de repuestos que tenemos, el servicio y respaldo técnico que brindamos y la seriedad en general de nuestra organización. Por lo tanto se puede concluir que las operaciones de la Compañía se han mantenido en un constante aumento.

Para enfatizar tales hechos, según estudios efectuados por personal de Siemens-Brasil tenemos una muy buena participación en el mercado en lo que respecta a productos tales como contactores, arrancadores, reles termicos, fusibles etc etc.

Cabe mencionar también, que hemos tenido un incremento significativo con lo que respecta a otros ingresos, específicamente la Unidad por diferencial cambiario por concepto de las importaciones de la compañía, debido a que en 1992 el tipo de cambio del US dólar que utilizamos (intervención Banco Central del Ecuador) para cancelar los pasivos fue mayor



12 8 ABR 1994

del tipo de cambio del mercado libre utilizado durante 1993 para dichas cancelaciones, originándose como resultado una utilidad en cambio de S/. 102 millones; un incremento del 277.52 % comparado con el ejercicio 1992.

3.- La Administración de la compañía Operaciones Técnicas Electricas "OTESA" S.A. sí ha cumplido con las normas legales, estatutarias, y reglamentarias vigentes en el ejercicio reportado, así como todas aquellas resoluciones dictadas por la Junta General de Accionistas.

4.- No existe aspecto administrativo, laboral y legal que se hayan suscitado durante el ejercicio, que sea necesario revelar, excepto por el incremento significativo de los sueldos y beneficios sociales efectuados por la compañía a sus colaboradores.

5.- Durante 1993 los ingresos operacionales crecieron en aproximadamente S/. 2.016 millones, lo cual representa un incremento del 61,23% con respecto a 1992 y los costos Operacionales se incrementaron en S/. 1.230 millones, en el mismo periodo lo cual representa un incremento del 62,68%. Esto originó que el incremento en la Utilidad Bruta en operaciones se de S/. 786 millones, que representa un incremento del 59,10% con respecto a 1992.

6.- Por lo anteriormente indicado, el margen bruto de operación calculado sobre el total de la venta ha tenido una ligera baja si se compara el margen de 1992 (33,11%) con el de 1993 (32,38%). La causa es la política de venta mas agresiva por la cual preferimos no aumentar ciertos precios de venta a nuestros inventarios, como por ejemplo, los contactores que nos ayudaron a ganar una buena participacion en el mercado.

7.- En cuanto a los gastos administrativos y ventas, éstos se han incrementado en aproximadamente S/. 547 millones, lo cual representa un incremento del 82,90% con respecto a 1992 debido a que los gastos de personal se incrementaron significativamente por los aumentos de sueldos y de beneficios sociales efectuados por el Gobierno y por la Administración de la Compañía. Por la inflación interna tuvimos que aumentar voluntariamente los sueldos tambien para compensar el alto costo de vida pero debido a que el US-\$ se mantenía mas o menos estable en relación al Sucre y para ganar mercado no subimos los precios de venta.

8.- Las variaciones antes indicadas han significado una disminución leve en el porcentaje en la rentabilidad de la Empresa, lo cual se refleja en la baja del margen bruto de operación del 33,11 al 32,38%.

El incremento en el margen de rentabilidad sobre el capital del 9.76% al 24.99% entre 1992 y 1993 se ha incrementado notablemente.

El patrimonio ha sido principalmente influido positivamente por 1) el efecto de los cambios en la aplicación del Sistema de Corrección Monetaria, según disposiciones legales mediante las cuales las cuentas de Reserva por Revalorización del Patrimonio, así como la de Reexpresión Monetaria, fueron incluidas en el Patrimonio de los accionistas en los estados financieros de 1993; y, 2) el incremento en la utilidad del ejercicio de 1993 (S/.326 millones).



28 ABR 1994

9.- Por otro lado, del análisis de los índices de liquidez y endeudamiento, se desprende que las variaciones señalan cambios positivos en el nivel de endeudamiento en 1993 comparado con aquel en 1992. Esto se refleja en los índices de liquidez de 1993 (razón corriente 220,03%, prueba ácida 68,35%, y porción de caja 9,68%) respecto a 1992 (186,69%, 42,67% y 5,50% respectivamente); así como también, en los índices de endeudamiento de 1993 (165.07%) , índice de patrimonio/activo (37,97%) comparados con los de 1992 (298,54% y 25,08% respectivamente).

Adjunto la relación de los índices financieros que se han citado con anterioridad (Anexo 1), para facilidad de vuestro análisis.

10.- Para propósitos de mantener una liquidez básica en el capital de trabajo de la compañía, me permito sugerir a ustedes, señores Accionistas, que los dividendos sean cancelados en tres o más fases a lo largo del año 1994.

Agradezco positivamente por la confianza depositada en mi durante este periodo.

Muy Atentamente,

OPERACIONES TECNICAS ELECTRICAS S.A.


Hartmut Heidenreich D.
Gerente General



ANEXO # 1

	1992		1993
INDICE DE LIQUIDEZ			
=====			
RAZON CORRIENTE			
Act. Corriente	2,484,432,381.79		2,937,087,024.69
		= 186.69%	
Pasivo corriente	1,330,757,571.31		1,334,848,309.48
PRUEBA ACIDA			
=====			
Act. Corriente(Menos Inv.)	567,885,260.21		912,367,276.69
		= 42.67%	
Pasivo corriente	1,330,757,571.31		1,334,848,309.48
PORCION CAJA			
=====			
Cajas Bcos. + Val.Neg.	73,210,159.25		129,216,922.26
		= 5.50%	
Pasivo Corriente	1,330,757,571.31		1,334,848,309.48
INDICES DE ENDEUDAMIENTO			
=====			
RAZON DE DEUDA			
Deuda Total	2,419,774,564.68		2,156,004,167.45
		= 298.54%	
Patrimonio	810,548,676.85		1,306,100,234.05
INDICE PATRIMONIO-ACTIVO			
=====			
Patrimonio Neto	810,248,676.85		1,306,100,234.05
		= 25.08%	
Activo Total	3,230,023,241.53		3,439,441,727.33
INDICES DE RENTABILIDAD			
=====			
MARGEN NETO			
Utilidad Neta	79,093,316.62		326,417,484.38
		= 2.40%	
Ventas Netas	3,292,480,927.39		5,308,572,096.41



2-8 ABR 1994

H

MARGEN BRUTO

Utilidad Bruta	1,090,098,543.61	=	33.11%	1,718,668,755.32	=	32.38%
Ventas Netas	3,292,480,927.39			5,308,572,096.41		

RENTABILIDAD DEL CAPITAL

Utilidad Neta	79,093,316.62	=	9.76%	326,417,484.38	=	24.99%
Patrimonio	810,248,676.85			1,306,100,234.05		

Operaciones Técnicas Eléctricas
"O T E S A S.A."