

17 de Marzo de 1.997

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 1996.

1.- El año 1996 fue un año económicamente estable debido a los programas tendientes a bajar y controlar los índices de inflación establecidos por parte del Gobierno. Sin embargo, la campaña electoral para reemplazar las principales autoridades del poder Ejecutivo y Legislativo, trajo cierto nerviosismo en el aparato productivo. Estas elecciones fueron ganadas por el Ab. Abdala Bucaram, quien luego de su posesión en Agosto/96, comenzó con una serie de arbitrariedades, especialmente en Aduanas, lo que culminó con su destitución en Febrero de 1.997.

2.- Durante 1.996 los tipos de cambio de las monedas extranjeras con las que trabajamos, tuvieron las siguientes variaciones: el dólar se incremento de S/. 2.920 a S/. 3.635 (38,74%), el marco alemán de S/. 2.045 a S/. 2.355 (15,16%) y el franco suizo de S/. 2.555 a S/. 2.708 (5,99%). Esta devaluación fue inferior a la del año 1.995, lo que repercutió en un menor diferencial cambiario, que en 1.996 fue pérdida de S/. 490 millones y en 1.995 de S/. 587 millones, lo que influyó positivamente en los resultados del año actual.

3.- La Administración de la compañía Operaciones Técnicas Eléctricas "OTESA" S.A. si 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 voluntario de los sueldos y beneficios sociales efectuados por la compañía a sus colaboradores.

5.- Durante 1996 los ingresos operacionales (ventas) crecieron en aproximadamente S/. 3.247 millones, lo cual representa un incremento del 37,64% con respecto a 1995 y los costos operacionales se incrementaron en S/. 2.122 millones, en el mismo periodo lo cual representa un incremento del 34,90%. Esto originó que el incremento en la Utilidad Bruta en operaciones sea de S/. 1.125 millones, que representa un incremento del 44,17% con respecto a 1995.

6.- Por lo anteriormente indicado, el margen bruto de operación calculado sobre el total de la venta ha tenido una ligera alza si se compara el margen de 1995 (29,53%) con el de 1996 (30,93%). La causa es política de venta más agresiva y la introducción de

nuevos productos en el mercado que nos ayudaron a ganar una buena participación en el mismo.

7.- En cuanto a los gastos administrativos y ventas, estos se han incrementado en aproximadamente S/. 1.039 millones lo cual representa un incremento del 51,57% con respecto a 1995 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 también para compensar el alto costo de vida.

8.- Las variaciones antes indicadas han significado una disminución leve en el porcentaje de rentabilidad de la Empresa, lo cual se refleja en la Utilidad Operacional que en 1.995 fue de 6.18% y en 1.996 bajo a 5.22%, pero que en valores reales representa una utilidad mayor que la del año anterior.

La utilidad antes de impuestos fue de S/. 232.238.604, a la misma que para fines tributarios se sumó gastos no deducibles por S/. 136'020.173 por concepto de glosas tributarias del año 1.994 pagadas en 1.996 y se amortizó la pérdida del año 1.995 por S/. 68'452.870 incluida la corrección monetaria de este año. Con esta nueva utilidad tributable se calculó el 15% de participación trabajadores y el 25% de impuesto a la renta de acuerdo con la Ley.

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 1996 comparado con aquel en 1995. Esto se refleja en los índices de liquidez de 1996 (razón corriente 154,33%, prueba ácida 60,89% y porción de caja 11,46%) respecto a 1995 (165,51%, 59,23%, 4,94% respectivamente).

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

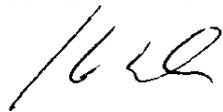
10.- La utilidad neta contable fue de S/. 123'558.963, de la que se tomará S/.12'355.896 para incrementar el fondo de Reserva Legal, se absorberá la pérdida del año 1.995 por S/.68'452.870 y el saldo de S/. 42'750.197 quedará a disposición de los accionistas.

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

Muy Atentamente,

16 ABR. 1997

OPERACIONES TECNICAS ELECTRICAS S.A.


Hartmut Heidenreich D.
Gerente General



OPERACIONES TECNICAS ELECTRICA S.A. 'OTESA'

INDICADORES FINANCIEROS

INDICE DE LIQUIDEZ

	1.995		1.996		Rangos Buenos
Razón Corriente					
<u>Activo Corriente</u>	5.342.151.945,00	165,51%	6.307.874.154,00	154,33%	200%
<u>Pasivo Corriente</u>	3.227.700.371,00		4.087.234.743,00	aceptab.	

Prueba Acida

<u>Act. Corrte.-Inventarios</u>	1.911.803.167,00	59,23%	2.488.693.663,00	60,89%	100%
<u>Pasivo Corriente</u>	3.227.700.371,00		4.087.234.743,00	regular	

Porción Caja

<u>Caja Bcos. + Val.Neg.</u>	159.310.282,00	4,94%	468.254.644,00	11,46%	50%
<u>Pasivo Corriente</u>	3.227.700.371,00		4.087.234.743,00	malo	

INDICE DE ENDEUDAMIENTO

Razón de Deuda/Patrimonio

<u>Total del Pasivo</u>	4.943.016.745,00	78,11%	5.771.339.563,00	75,00%	60%
<u>Total del Patrimonio</u>	1.385.572.580,00	21,89%	1.923.337.813,00	25,00%	40%
				regular	

INDICES DE RENTABILIDAD

Margen Neto

<u>Utilidad Neta</u>	-54.258.775,00	-0,63%	123.558.963,00	1,04%	15,00%
<u>Ventas Netas</u>	8.628.458.063,00		11.875.949.989,00	malo	

16 ABR. 1997