

16 de Marzo de 1.998

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 Compañía, 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 1997.

1.- El año 1.997 fue un año económicamente inestable, debido a la situación política que terminó con la destitución del entonces Presidente Abdalá Bucaram en Febrero de 1.997. Luego asumió la Presidencia en forma interina el Dr. Fabián Alarcón Rivera, quien fuera nombrado por el Congreso Nacional. Durante este nuevo periodo de gobierno se dieron nuevos escándalos de corrupción, comenzaron los estragos del Fenómeno del Niño y un descenso en el mercado mundial del precio del barril de petróleo. Todas estas circunstancias influyeron para que el país continúe en la recesión de la que no sale desde hace mucho tiempo y que afecta a todos los negocios, especialmente en el flujo de caja.

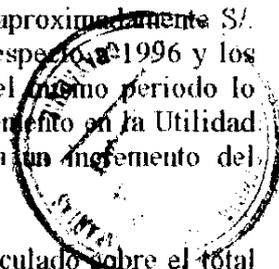
2.- Durante 1.997 los tipos de cambio de las monedas extranjeras con las que trabajamos, tuvieron las siguientes variaciones: el dólar se incremento de S/. 3.635 a S/. 4.435 (22,00%), el marco alemán de S/. 2.355 a S/. 2.510 (6,58%) y el franco suizo de S/. 2.708 a S/. 3.070 (13,37%). A pesar de que la devaluación fue inferior a la del año 1.996, el diferencial cambiario se incrementó de pérdida por S/. 490 millones en 1.996 a pérdida por S/. 828 millones en 1.997, debido al crecimiento de las cuentas por pagar al exterior, especialmente en dólares.

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 1997 los ingresos operacionales (ventas) crecieron en aproximadamente S/. 4.913 millones, lo cual representa un incremento del 41,37% con respecto a 1996 y los costos operacionales se incrementaron en S/. 2.363 millones, en el mismo periodo lo cual representa un incremento del 28,81%. Esto originó que el incremento en la Utilidad Bruta en operaciones se de S/. 2.550 millones, que representa un incremento del 69,39% con respecto a 1996.

6.- Por lo anteriormente indicado, el margen bruto de operación calculado sobre el total de la venta ha tenido una considerable alza si se compara el margen de 1996 (30,93%) con el de 1997 (37,07%). La causa es la revisión periódica de precios de acuerdo con



Handwritten signature or initials.

el incremento de la inflación 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 de ventas, estos se han incrementado en aproximadamente S/. 1.306 millones lo cual representa un incremento del 25,70% con respecto a 1996 debido a que los gastos de personal se incrementaron significativamente por los aumentos de sueldos, de beneficios sociales efectuados por el Gobierno, y por la contratación de nuevos empleados acordes con el crecimiento de la empresa. 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 un crecimiento en el porcentaje de rentabilidad de la Empresa, lo cual se refleja en la Utilidad Operacional que en 1.996 fue de 5.22% y en 1.997 subió a 11.09%, y que en valores reales representa una utilidad mayor que la del año anterior.

La utilidad antes de impuestos fue de S/. 1.127'041.897, a la misma que para fines tributarios se sumó gastos no deducibles por S/. 140'220.300 por concepto de intereses de glosas tributarias pagadas en años anteriores y diferencial cambiario por préstamos de accionistas no registradas en el Banco Central del Ecuador. Con esta nueva utilidad tributable se calculó el 15% de participación trabajadores y el 10% de impuesto a la renta, tasa aplicable al presente año siempre y cuando los dividendos no se distribuyan sino que se capitalicen en el siguiente año.

9.- Por otro lado, el análisis de los índices de liquidez, endeudamiento, rentabilidad y productividad, nos indican que no ha habido suficiente flujo de efectivo para bajar las Cuentas por Pagar que muestran un crecimiento significativo con relación al año anterior. Gran parte de la cobranza se la ha utilizado para adquirir inventarios nuevos que todavía no han tenido la suficiente comercialización en el mercado local.

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/. 829'235.280, de la que se tomará S/4'330.196 para incrementar el fondo de Reserva Legal, con lo cual llegamos al 50% del Capital Social actual. El saldo de S/. 824'905.084, recomiendo que sea capitalizado en 1.998 de acuerdo con la disposición legal vigente, para pagar solo el 10% de impuesto a la renta, los mismos que ya fueron cancelados con las retenciones en la fuente.

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

Muy Atentamente,



OPERACIONES TECNICAS ELECTRICAS S.A.
Hartmut Heidenreich D.
Gerente General



OPERACIONES TECNICAS ELECTRICA S.A. 'OTESA'

INDICADORES FINANCIEROS

INDICE DE LIQUIDEZ

	1,996		1,997		Rangos Buenos
Razón Corriente					
Activo Corriente	6,307,874,154.00	154.33%	9,769,446,495.00	151.00%	200%
Pasivo Corriente	4,087,234,743.00	aceptab.	6,469,954,771.00	aceptab.	
Prueba Acida					
Act. Corriente.-Inventarios	2,488,693,663.00	60.89%	3,695,653,114.00	57.12%	100%
Pasivo Corriente	4,087,234,743.00	regular	6,469,954,771.00	regular	
Porción Caja					
Caja Ecos. + Val. Neg.	468,254,644.00	11.46%	499,811,336.00	7.73%	50%
Pasivo Corriente	4,087,234,743.00	malo	6,469,954,771.00	malo	

INDICE DE ENDEUDAMIENTO

Razón de Deuda/Patrimonio					
Total del Pasivo	5,771,339,563.00	3.00	8,222,296,926.00	2.47	1.50
Total del Patrimonio	1,923,337,813.00	regular	3,325,636,053.00	regular	

INDICES DE RENTABILIDAD

Margen Neto

Utilidad Neta	123,558,963.00	1.04%	829,235,280.00	4.94%	15.00%
Ventas Netas	11,875,949,989.00	malo	16,788,729,686.00	regular	

INDICES DE PRODUCTIVIDAD

Dias Ctas. por Cobrar

Ctas. por Cobrar x 360	1,720,963,697x360	52.00	2,706,313,860x360	58.00	45.00
Ventas Netas totales	11,875,949,989.00	regular	16,788,729,686.00	malo	

Dias de Inventario

Inventario Total x 360	3,819,180,491x360	168.00	6,073,793,381x360	207.00	150.00
Costo de Venta Total	8,202,217,675.00	regular	10,565,641,560.00	malo	

Dias Ctas. por Pagar

Ctas. por Pagar x 360	3,305,015,413x360	157.00	5,480,210,665x360	172.00	120.00
Compras Totales	7,542,998,380.00	regular	11,459,920,979.00	malo	

14 ABR 1998

