

Guayaquil, 22 de Marzo del 2.004

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 del 2003.

1.- El año 2003 en materia económica estuvo caracterizado por estabilidad inflacionaria, altos niveles en el precio del barril del petróleo, esfuerzos para mejorar los desequilibrios fiscales y una adecuada coordinación con los organismos internacionales de crédito.

El 15 de Enero del 2003 asumió el poder un nuevo presidente constitucional, el Coronel Lucio Gutiérrez, quien al finalizar el primer año de su gobierno no ha realizado las reformas legales que garanticen la inversión extranjera, la seguridad jurídica, combate a la corrupción, etc. que fueron promesa de campaña electoral.

2.- OTESA, continuó en el año 2003 el trámite de clasificación para ISO 9001 versión 2000 con la compañía NOVATECH. La implementación del proyecto en cuanto a procedimientos, metodología y documentación propia todavía no está concluida, pero esperamos que en el 2004 quede totalmente implementado.

3.- La Administración de la compañía Operaciones Técnicas Eléctricas OTESA S.A. sí ha cumplido con las normas legales, estatutarias, y reglamentarias vigentes en el ejercicio reportado, así como también 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 efectuados por la compañía a sus colaboradores en Junio del 2003, en un promedio del 10%. La inflación según las autoridades gubernamentales llegó al 6.07% anual y para el 2004 se espera que sea del 4.4%.

5.- También en el 2003 OTESA dio de baja inventarios obsoletos por US\$ 7.595.85 mediante escritura pública notariada el 20 de noviembre del 2003, y firmada por el Gerente, Contador y Bodeguero de acuerdo a lo establecido en el artículo 21 numeral 8 literal b del Reglamento de Aplicación de la Ley Tributaria.

6.- Durante el 2003 los ingresos operacionales (ventas) disminuyeron en US\$ 555.656.34, lo cual representa una caída del 9.38% con respecto al 2002, lo que significa que la economía ecuatoriana nuevamente entró en recesión, pues muchas fábricas sienten el alto costo por la dolarización y una competencia de productos colombianos de menor costo.

Además, se perdió un proyecto de suministro de material de semaforización en la Dirección Nacional de Tránsito de aproximadamente US\$ 750.000.00 por dudosas maniobras en la Contraloría General del Estado.

7.- El margen bruto de operación calculado sobre el total de la venta neta fue de 28.88%, los gastos administrativos y de ventas representaron el 26.00% de las ventas netas. Entre los rubros que más crecieron está el de la jubilación patronal porque este año cambiamos la compañía que realiza los cálculos actuariales.

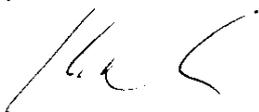
8.- La rentabilidad de la empresa bajó con relación al año anterior, lo cual se refleja en la Utilidad Neta que en 2002 fue de 4.13% y en el 2003 fue del 1.59%, lo que se debe a la disminución del margen bruto por las disminuciones de las ventas ya que la mayor parte de nuestros gastos son fijos..

9.- En el análisis de los índices de liquidez, endeudamiento, rentabilidad y productividad, éstos muestran un desmejoramiento en relación al anterior, por los puntos que ya he anotado en este informe. Adjunto la relación de los índices financieros citados, para facilidad de vuestro análisis.

10.- La utilidad neta fue de US\$ 85,198.76 de la que se tomará US\$ 4.259,34, equivalente al 5%, para incrementar el fondo de Reserva Legal y el saldo de US\$ 80.939,42 quedará a libre disposición de los accionistas.

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

Muy Atentamente,



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

RECIBIDO 13/04/03

OTESA

OPERACIONES TECNICAS ELECTRICA S.A. 'OTESA'

INDICADORES FINANCIEROS

<u>INDICE DE LIQUIDEZ</u>	2002(US DOLARES)		2003(US DOLARES)		Rangos Buenos
Razón Corriente(Solvencia)					
Activo Corriente	3.552.619,14	2,10	3.410.146,72	2,21	2,00
Pasivo Corriente	1.689.266,02	bueno	1.545.058,27	bueno	
Prueba Acida(Liquidez)					
Act.Corrte.-Inventarios	1.673.878,73	0,99	1.356.643,09	0,88	1,00
Pasivo Corriente	1.689.266,02	bueno	1.545.058,27	bueno	
Porción Caja					
Caja Bcos. + Val.Negoc.	195.451,78	11,57%	146.237,59	9,46%	10%
Pasivo Corriente	1.689.266,02		1.545.058,27	bueno	
INDICE DE ENDEUDAMIENTO					
Razón de Deuda/Patrimonio					
Total del Pasivo	2.496.827,40	1,74	2.348.021,06	1,64	1,50
Total del Patrimonio	1.438.691,86	regular	1.432.904,16	regular	
INDICES DE RENTABILIDAD					
Utilidad/Patrimonio (ROE)					
Utilidad Neta	385.804,51	26,82%	137.816,22	9,62%	15,00%
Total del Patrimonio	1.438.691,86	bueno	1.432.904,16	regular	
Margen Neto					
Utilidad Neta	385.804,51	6,51%	137.816,22	2,56%	10,00%
Ventas Netas	5.924.831,93	regular	5.376.222,97	malo	
INDICES DE PRODUCTIVIDAD					
Días Ctas. por Cobrar					
Ctas. por Cobrar x 360	1.235.252,57x360	75,00	1.101.344,51x360	74,00	60,00
Ventas Netas totales	5.924.831,93	regular	5.376.222,97	regular	
Días de Inventario					
Inventario Total x 360	1.878.740,41x360	160,00	2.053.503,63x360	194,00	150,00
Costo de Venta Total	4.213.766,31	bueno	3.818.519,30	regular	
Días Ctas. por Pagar					
Ctas. por Pagar x 360	1.387.265,21x360	128,00	1.262.238,59x360	136,00	150,00
Compras Totales	3.894.180,09	bueno	3.349.709,06	bueno	

