



158122

Av. Colon Nº 1480 y 9 de Octubre Edificio Pao 8º Piso
Telf: (593 2) 326 0817 - 326 4426 Ext.112
Cel: (593 9) 944 0305
E-mail: fpaez@hoy.net / rcaceres@pulsa.com.ec

Señores Accionistas:

En cumplimiento de las disposiciones legales y estatutarias vigentes, presento ante ustedes el informe de labores correspondiente al ejercicio económico del 1 de Enero al 31 de Diciembre del 2007.

EL ENTORNO NACIONAL

En general, el año 2007 fue un año de mucha incertidumbre y de adaptación del sector privado a las nuevas líneas políticas y al ambiente de negocios creado por el Gobierno Nacional. El mercado eléctrico compuesto fundamentalmente por empresas dependientes del sector público tuvieron un largo período de inestabilidad, debido a los cambios que al nivel gerencial más alto dispuso el Gobierno y, consecuentemente, de poca actividad en la toma de decisiones.

A mediados de año se escindió el Ministerio de Energía y Minas, creándose de manera específica el Ministerio de Electricidad a cargo del Ing. Alexei Mosquera. La estructura gubernamental, por consiguiente, pasó por un período de estructuración que incluía no solamente el traspaso de las responsabilidades respectivas al nuevo Ministerio, sino también la adquisición de una infraestructura básica de oficina, el diseño y creación de una organización, el nombramiento de empleados a todo nivel, la adecuación de un nuevo lugar, etc., todo lo cual afectó de manera profunda la capacidad del Gobierno para avanzar en aspectos fundamentales relacionados al negocio de PULSA.

LA EMPRESA

PULSA se constituyó oficialmente el 13 de Abril del 2007 con el objetivo social de incursionar en el mercado de medidores prepago de energía eléctrica. Luego de extensas negociaciones con la empresa Merlin Gerin t/a Conlog de Durban, República Sudafricana, PULSA obtuvo la representación exclusiva para Latinoamérica de todos los bienes y servicios que dicha compañía comercializa en el mercado mundial.

La naturaleza del negocio de medidores prepago hace que el ciclo de negociaciones previas con los actores del mercado sea relativamente más largo que en otros segmentos de la economía.

Las primeras ventas podrán ocurrir cuando las empresas eléctricas lleguen a tener el convencimiento de la validez de la tecnología y, como consecuencia, convoquen a una licitación o a un concurso de precios. Mientras tanto, todos los gastos incurridos para promover los respectivos negocios son de naturaleza pre-operativa.

Representantes para Latinoamérica de:

CONLOG
Solutions for utilities

Merlin Gerin SA (Pty) Ltd t/a Conlog
Co. Reg. No.: 1982/011895/07
270 Brickfield Road Durban 4001 South Africa
P O Box 2332 Durban 4000 South Africa
Tel. +27 31 268 1111
Fax. +27 31 268 0079
corporate@conlog.co.za
<http://www.conlog.co.za>



Av. Colon Nº 1480 y 9 de Octubre Edificio Paco 8º Piso
Telf: (593 2) 326 0817 – 326 4428 Ext.112
Cel: (593 9) 944 0305
E-mail: fpaez@hoy.net / rcaceres@pulsa.com.ec

LA GESTIÓN GERENCIAL

a. Las negociaciones con Conlog.

Una importante parte de la gestión gerencial se dedicó a lograr un marco de relación comercial entre las dos empresas que represente fielmente la intención original de los accionistas para constituir PULSA en Ecuador.

Finalmente en el mes de Noviembre se obtuvo una carta de nombramiento otorgada por el Director de Desarrollo de Negocios y de Mercadeo de Conlog, en la cual se reflejan los acuerdos básicos de la negociación, y constituye la base para la negociación de un "joint venture", cuyo contrato se suscribirá en el 2008.

Mientras tanto, las relaciones con el mencionado proveedor son óptimas a todo nivel, en base al clima de mutua confianza creada entre las partes. El compromiso de Conlog con el mercado Latinoamericano tuvo una primera expresión con el aporte de U\$S 25.000 para cubrir una parte de los gastos incurridos por PULSA en la promoción de sus productos en el mercado latinoamericano.

Existe la determinación de las partes de correr a medias con los gastos operativos en que se incurra, hasta lograr la respectiva autonomía financiera de la empresa una vez que los ingresos comerciales empiecen a fluir.

Ejecutivos claves de Conlog han visitado los diversos países latinoamericanos y han reafirmado oficialmente ante nosotros y ante terceros su compromiso con PULSA como su representante para este mercado.

b. El mercado de distribución de electricidad

El mercado de medidores prepago es todavía un mercado incipiente. Antes de que empiece la operación comercial de PULSA, las únicas empresas eléctricas que habían adquirido esta tecnología eran las de Santo Domingo y de Cotopaxi.

Una gran parte de los esfuerzos comerciales de la administración se dedicaron a tratar de crear un conocimiento básico de la novedosa tecnología de prepago eléctrico no solamente entre los niveles ejecutivos y técnicos de las diferentes empresas eléctricas del País, sino también a nivel de las autoridades reguladoras como el CONELEC y el propio Gobierno Nacional, y a nivel del Fondo de Solidaridad que es el accionista mayoritario de la mayor parte de las empresas eléctricas ecuatorianas.

Representantes para Latinoamérica de:

CONLOG
Solutions for utilities

Merlin Gerin SA (Pty) Ltd t/a Conlog
Co. Reg. No.: 1982/011895/07
270 Brickfield Road Durban 4001 South Africa
P O Box 2332 Durban 4000 South Africa
Tel. +27 31 266 1111
Fax. +27 31 208 0079
corporate@conlog.co.za
<http://www.conlog.co.za>



Av. Colon Nº 1480 y 9 de Octubre Edificio Pao 8º Piso
Telf: (593 2) 326 0817 - 326 4428 Ext.112
Cel: (593 9) 944 0305
E-mail: fpaez@hoy.net / rcaceres@pulsa.com.ec

En este contexto, se realizaran presentaciones oficiales al Vicepresidente de la República, al Ministro de Electricidad, a los Subsecretarios tanto de Energía como de

Planificación Eléctrica, al Presidente del Fondo de Solidaridad, al Director Técnico y al equipo técnico del CONELEC, y a los técnicos y representantes del Fondo de Solidaridad ante los diversos Directorios de las empresas eléctricas.

c. El mercado internacional

El acuerdo básico con Conlog en relación al territorio de concesión de la representación establece que PULSA deberá concentrar su acción comercial en Ecuador, Colombia y Argentina, sin descuidar otras oportunidades que se puedan presentar en otros países.

Los esfuerzos de la administración se dedicaron también a identificar formas idóneas de adquirir una presencia de negocios en los referidos países.

En Noviembre del 2007 se constituyó la compañía PULSA de Colombia con sede en Bogotá, compañía en la cual PULSA de Ecuador tiene un 51% de las acciones, mientras el 49% restante está repartido entre varios excelentes socios locales vinculados al consorcio Grunipal.

Desde Octubre del 2007 se está realizando el trámite respectivo para la constitución de la empresa PULSA de Argentina, el cual se espera poder terminarlo en el 2008. Originalmente, la empresa será constituida con la participación exclusiva de socios locales, quienes oportunamente transferirán sus acciones a PULSA de Ecuador. Estos trámites se realizan a través de personas de alta confianza de la administración, quienes tienen el deseo de vincularse a PULSA en el futuro.

Tal como se describió para el caso de Ecuador, el esfuerzo más importante que se ha realizado en Colombia y Argentina ha sido el relacionado a promover el concepto tecnológico del prepago entre las empresas eléctricas y las autoridades reguladoras de cada país.

Representantes para Latinoamérica de:

CONLOG
Solutions for utilities

Merlin Gerin SA (Pty) Ltd t/a Conlog
Co. Reg. No.: 1982/011895/07
270 Brickfield Road Durban 4001 South Africa
P O Box 2332 Durban 4000 South Africa
Tel. +27 31 268 1111
Fax. +27 31 208 0079
corporate@conlog.co.za
<http://www.conlog.co.za>



Av.Colon Nº 1480 y 9 de Octubre Edificio Paco 8º Piso
Telf: (593 2) 326 0817 – 326 4428 Ext.112
Cel: (593 9) 944 0305
E-mail: fpaez@hoy.net / rcaceres@palsa.com.ec

ESTADOS DE SITUACIÓN FINANCIERA

a. Balance General

A continuación se puede ver el cuadro del activo de la empresa:

ACTIVO		138.235,56
CORRIENTE		27.887,26
CAJA	50,00	
BANCOS	1.842,33	
CUENTAS POR COBRAR EMPLEADOS	-50,47	
IMPUESTOS PAGADOS POR ANTICIPADO	609,96	
INVERSIONES	23.436,44	
CUENTAS POR COBRAR SOCIOS	1.999,00	
DIFERIDO		110.348,30
GASTOS ANTICIPADOS	110.348,30	
Gastos de Constitución	3.199,32	
Gastos Preoperacionales	107.148,98	

Los activos de la compañía están representados en su gran mayoría por un activo diferido equivalente al 80% del total del activo, el mismo que está compuesto por los gastos de constitución y por los gastos pre-operacionales, en un 3% y un 97%, respectivamente.

El activo corriente representa el 20% del total de los activos, siendo el rubro más importante en este grupo las inversiones que equivalen a un 84%, caja y bancos a un 7%, Cuentas por cobrar a Socios el 7% y los impuestos anticipados a un 2%.

Las inversiones representan el primer aporte de Pulsa para la constitución de Pulsa de Colombia (US\$ 20.400) y una póliza de acumulación (2.590) para garantizar la seriedad de oferta en el concurso de precios de Emeloro.

Los gastos pre-operacionales que constituyen el activo más significativo de la empresa, tanto desde el punto de vista financiero como desde el punto de vista comercial, se descompone de la siguiente manera:

Representantes para Latinoamérica de:

CONLOG
Solutions for utilities

Merlin Gerin SA (Pty) Ltd t/a Conlog
Co. Reg. No.: 1982/011895/07
270 Brickfield Road Durban 4001 South Africa
P O Box 2332 Durban 4000 South Africa
Tel. +27 31 266 1111
Fax. +27 31 266 0079
corporate@conlog.co.za
<http://www.conlog.co.za>



Av.Colon Nº 1480 y 9 de Octubre Edificio Peco 8º Piso
Telf: (593 2) 326 0817 – 326 4428 Ext.112
Cel: (593 9) 944 0305
E-mail: fpaez@hoy.net / rcaceres@pulsacom.ec

Honorarios	58.785,00
Gastos de Viaje	33.272,65
Gastos Promocionales	6.633,85
Sueldos y Salarios	5.345,64
Gastos legales, bancarios, licitaciones	2.030,86
Suministros de oficina y otros	1.080,98
	107.148,98

Como se puede observar, los gastos más representativos tienen que ver con: los honorarios de la presidencia y el servicio de contabilidad (55% del total de gastos pre-operacionales), los gastos de viaje (31%), gastos promocionales que incluye participación en ferias y eventos (6%) y gastos de personal (5%).

A continuación se puede ver el cuadro del pasivo de la empresa:

PASIVO	3.236,52
CORRIENTE	3.236,52
PROVEEDORES	120,82
OBLIGACIONES TRIBUTARIAS	305,25
OBLIGACIONES LABORALES	301,92
OBLIGACIONES IESS	933,09
OTRAS CUENTAS POR PAGAR	75,44
PROVISIONES DE GASTOS	1.500,00

Los pasivos de la compañía están representados en un 100% por el pasivo corriente, compuesto principalmente por: provisiones de gastos con el 46%, obligaciones con el IESS con el 29%, y tanto las obligaciones tributarias como las obligaciones laborales con el 9%, para un total de U\$S 3.237.

Representantes para Latinoamérica de:

CONLOG
Solutions for utilities

Merlin Gerin SA (Pty) Ltd t/a Conlog
Co. Reg. No.: 1982/011895/07
270 Brickfield Road Durban 4001 South Africa
P O Box 2332 Durban 4000 South Africa
Tel. +27 31 268 1111
Fax. +27 31 208 0079
corporate@conlog.co.za
<http://www.conlog.co.za>



Av.Colon Nº 1480 y 9 de Octubre Edificio Paco 8º Piso
 Telf: (593 2) 326 0817 – 326 4428 Ext.112
 Cel: (593 9) 944 0305
 E-mail: fpaez@hoy.net / rcaceres@pulsacom.ec

En relación al patrimonio, se puede ver lo siguiente:

PATRIMONIO		134.999,04
CAPITAL		134.999,04
CAPITAL SOCIAL SUSCRITO Y PAGADO	64.000,00	
APORTES FUTURA CAPITALIZACION	45.999,04	
CUENTAS EN PARTICIPACION	25.000,00	
RESULTADOS		0.00
RESULTADO DEL EJERCICIO	0.00	

El capital suscrito y pagado de la compañía representa U\$S 64.000 o un 47% del total del patrimonio, los aportes realizados por los socios con miras a futuras capitalizaciones equivalen a U\$S 46.000 o un 34% del total del patrimonio, mientras que el aporte de Conlog para las cuentas en participación del "joint venture", equivale a U\$S 25.000 o un 19% del total del patrimonio. Todos estos aportes han sido claves para el desarrollo de la pre-operación de la empresa con miras a ver plasmadas todas estas gestiones en el futuro.

b. Estado de Pérdidas y Ganancias

Como se puede observar en el siguiente cuadro, en vista de la naturaleza del negocio de prepago eléctrico, todas los gastos pre-operacionales han sido registrados como un activo diferido, en virtud de lo cual, no habiendo ingresos ni egresos operativos, las ganancias de la empresa equivalen a cero.

VENTAS		0,00
GASTOS DE VENTAS	0,00	
GASTOS ADMINISTRATIVOS	0,00	
GASTOS FINANCIEROS	0,00	
TOTAL GASTOS		0,00
UTILIDADES (PÉRDIDAS) DEL EJERCICIO		0,00

Representantes para Latinoamérica de:

CONLOG
 Solutions for utilities

Merlin Gerin SA (Pty) Ltd t/a Conlog
 Co. Reg. No.: 1982/011895/07
 270 Brickfield Road Durban 4001 South Africa
 P O Box 2332 Durban 4000 South Africa
 Tel. +27 31 288 1111
 Fax. +27 31 208 0079
 corporate@conlog.co.za
 http://www.conlog.co.za



Av.Colon Nº 1480 y 9 de Octubre Edificio Paco 8º Piso
Telf: (593 2) 326 0817 – 326 4428 Ext.112
Cel: (593 9) 944 0305
E-mail: fpaez@hoy.net / rcaceres@pulsa.com.ec

GESTIÓN COMERCIAL

Los esfuerzos de divulgación del concepto de prepago y de la marca Conlog han tenido lugar ante diversas instancias de un número importante de las empresas eléctricas del país.

En efecto, se han realizado presentaciones técnicas a las siguientes 15 empresas:

Empresa Eléctrica Quito, Norte (Ibarra), Centro Sur (Cuenca), Esmeraldas, Cotopaxi, Riobamba, Guaranda, Ambato, El Oro, Milagro, CATEG, Península de Santa Elena, Sucumbíos. EMELGUR, y Santo Domingo.

En Diciembre, se participó en un concurso de precios de EMELORO cuyos resultados fueron notificados en el 2008, habiéndose adjudicado el concurso a otro participante por tener mejores precios.

En lo que se refiere a Colombia, se realizaron presentaciones técnicas en las empresas eléctricas de Medellín (EPM), Bogotá (CODENSA), Huila, Cali y Cundinamarca.

En Diciembre, Pulsa de Colombia participó en un concurso de precios de EPM, cuyos resultados fueron igualmente notificados a principios del 2008. Por no cumplir temporalmente con una importante especificación técnica, el concurso fue adjudicado a otro participante no obstante que los precios propuestos por PULSA eran los más competitivos.

En cuanto a Argentina, continuaron los contactos con las 2 empresas más grandes de Buenos Aires (EDENOR y EDESUR), con La Cooperativa de Godoy Cruz (Mendoza), y con Boiero, un importante distribuidor especializado. Se logró una pequeña orden de compra de dicha cooperativa, la cual será atendida en el 2008.

La directa y activa participación de los ejecutivos de Desarrollo de Negocios y Marcadeo de Conlog en los diferentes países ha sido sumamente importante para la consecución del interés técnico-comercial de los diversos agentes del mercado.

Representantes para Latinoamérica de:

CONLOG
Solutions for utilities

Merlin Gerin SA (Pty) Ltd t/a Conlog
Co. Reg. No.: 1982/011895/07
270 Brickfield Road Durban 4001 South Africa
P O Box 2332 Durban 4000 South Africa
Tel. +27 31 288 1111
Fax. +27 31 208 0079
corporate@conlog.co.za
<http://www.conlog.co.za>



Av. Colon Nº 1480 y 9 de Octubre Edificio Pazo 8º Piso
Telf: (593 2) 326 0817 - 326 4428 Ext.112
Cel: (593 9) 944 0305
E-mail: fpaez@hoy.net / rcaceres@pulsa.com.ec

ORGANIZACIÓN

En esta etapa pre-operacional que representan las actividades del año 2007, la estructura organizativa no ha incluido aún a ejecutivos de venta y de soporte técnico conforme a los requerimientos de mercados donde el concepto está ya funcionando con resultados operativos concretos.

Desde Ecuador se han monitoreado las diversas actividades del desarrollo del negocio latinoamericano con el concurso del Presidente de PULSA y un ingeniero eléctrico que ha brindado su apoyo profesional a Ecuador y Colombia.

En Colombia se cuenta desde fines del año 2007 con una Gerente y se tiene previsto la contratación de una Secretaria y de un soporte técnico en el área de sistemas para el año 2008.

En Argentina no se ha podido aún contratar a ninguna persona para el desarrollo del negocio en ese mercado. Se espera hacerlo en el 2008, así como el alquiler de una oficina.

PERSPECTIVAS 2008

Es evidente el creciente interés político, comercial, técnico y financiero que tienen tanto las autoridades reguladoras del Ecuador como las propias empresas eléctricas. Se prevén varios concursos de precios en el 2008, incluyendo la Península de Santa Elena, Sucumbíos, CATEG, Cotopaxi y Santo Domingo. Se puede anticipar una excelente oportunidad para los productos Conlog.

En Colombia, la actividad comercial que está en capacidad de desarrollar Pulsa de Colombia producirá el interés comercial de las varias empresas eléctricas a las que se presentará oficialmente nuestra línea de productos. Este es un mercado donde el concepto tecnológico es ya bastante conocido, donde existe la norma legal apropiada, y donde ya hay experiencia positiva de proyectos tanto piloto como industriales. Estas características del mercado representan un promisorio porvenir para la empresa.

El mercado argentino es muy grande y habiendo sido el pionero del prepago en Latinoamérica, ofrece muchas posibilidades de negocio, sobretudo si PULSA logra capitalizar la positiva experiencia de Mendoza y los buenos contactos con EMELNORTE.

Representantes para Latinoamérica de:

CONLOG
Solutions for utilities

Merlin Gerin SA (Pty) Ltd t/a Conlog
Co. Reg. No.: 1982/011895/07
270 Brickfield Road Durban 4001 South Africa
P O Box 2332 Durban 4000 South Africa
Tel. +27 31 288 1111
Fax. +27 31 208 0079
corporate@conlog.co.za
<http://www.conlog.co.za>



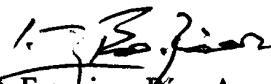
Av. Colon Nº 1480 y 9 de Octubre Edificio Paco 8º Piso
Telf: (593 2) 326 0817 - 326 4428 Ext.112
Cel: (593 9) 944 0305
E-mail: fpaez@hoy.net / rcaceres@pulsacom.ec

Adicionalmente, se presenta desde ya un creciente interés por el prepago tanto en el Perú como en el Paraguay, Uruguay y Bolivia.

Dentro de este breve marco de referencia comercial, pareciera que las inversiones pre-operacionales realizadas en el 2007, podrán rendir sus frutos en el 2008.

Agradezco a los señores accionistas por su incondicional apoyo.

Atentamente,


Francisco Páez A.
PRESIDENTE
GERENTE GENERAL (E)

Representantes para Latinoamérica de:

CONLOG
Solutions for utilities

Merlin Gerin SA (Pty) Ltd t/a Conlog
Co. Reg. No.: 1982/011895/07
270 Brickfield Road Durban 4001 South Africa
P O Box 2332 Durban 4000 South Africa
Tel. +27 31 288 1111
Fax. +27 31 208 0079
corporate@conlog.co.za
<http://www.conlog.co.za>