

V.- De la evaluación del control interno implantado por los administradores de la empresa PULSAR S.A., se aprecia que los procedimientos son adecuados y permiten tener un grado razonable de seguridad de que los activos están salvaguardado contra pérdidas o disposiciones no autorizadas, y que las transacciones comerciales han sido efectuadas y registradas con bastante claridad y puntualidad.

VI.- Se ha revisado las cifras presentadas en los estados financieros cortados al 31 de diciembre de 2003 contra los registros de contabilidad básicos: Libro Mayor y Libro Diario. No existe diferencia que amerite algún comentario.

VII.- En opinión del Comisario Principal, los estados financieros examinados presenta razonablemente la situación financiera de PULSAR S.A., al 31 de diciembre de 2003. Las cifras presentadas son confiables y han sido preparadas de acuerdo a normas de contabilidad generalmente aceptadas y promulgadas por la Superintendencia de Compañías.

2.- INDICES FINANCIEROS 2003

A.- INDICE DE LIQUIDEZ		
1.- RAZON CORRIENTE		
ACTIVO CORRIENTE /		
PASIVO CORRIENTE		
RAZÓN		
B.- INDICE DE ENDEUDAMIENTO		
1.- RAZON DE DEUDA		
DEUDA TOTAL /		
PATRIMONIO		
RAZON		N/A
C.- INDICE PATRIMONIO		
PATRIMONIO /		
ACTIVO TOTAL		
RAZON		N/A
D. INDICE DE RENTABILIDAD		
1.- MARGEN NETO /		
VENTAS NETAS		
RAZON		N/A



La situación económica de la empresa PULSAR S.A. no es muy satisfactoria durante el 2003 por los índices registrados.

3.- ENTORNO ECONOMICO DEL PAIS.

La Balanza Comercial incluido el rubro petrolero mostró un saldo negativo de US \$ 59 millones en el 2003 frente al 2002 cuando registro US \$ -969 millones. Las exportaciones aumentaron 19% de 5.036 a 6.038 millones de dólares, sustentando básicamente en el alto precio del petróleo en el mercado internacional y el buen desempeño de las exportaciones no petroleras. Las importaciones crecieron apenas 1.53% de 6.005 a 6.097 millones de dólares.

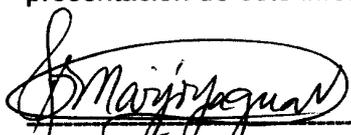
El Producto Interno Bruto (PIB) en el año 2003 suma 26.844 millones de dólares, con una variación anual del 3% que comparado con el registrado 2002 que fue 3,4% existe una desmejora en el crecimiento económico. Al cierre 2003, la Reserva Monetaria de Libre Disponibilidad (RMLD) alcanzó un monto de 1240 millones de dólares. La deuda pública externa en diciembre del 2003 terminó en 11.493 millones de dólares que representa un 43% del PIB. Con respecto al año anterior se observa una disminución de 1%.

La tasa activa referencial del Banco Central del Ecuador en diciembre del 2003 se ubicó en 11,19% y la tasa pasiva en 5,51%, con respecto a diciembre del 2002 la tasa activa ha disminuido 1,58 puntos en tanto que la tasa pasiva aumentó 0,54 puntos.

Los depósitos que mantienen los Bancos en el exterior se ubicaron a diciembre del 2003 en 936 millones según la Superintendencia de Bancos, esto significa un 36,2% más que el año 2002 que fue de 687,3 millones.

El riesgo del País a diciembre del 2003 fue de 840 y a esa fecha la tendencia es disminuir esta cifra. Un país con un índice menor de riesgo tiene mayores posibilidades de atraer inversiones y aumentar las plazas de empleos. También que las empresas puedan obtener créditos fuera del país y más confianza de mantener contactos comerciales con Ecuador.

Agradezco la confianza brindada al suscrito por los Accionistas y demás miembros del Directorio de PULSAR S.A. así como a sus administradores para la presentación de este informe.



C.P.A. MARILU YAGUAL N.
Comisario Principal

Guayaquil, Abril 15 del 2004