

**INFORME DEL GERENTE  
COMPAÑÍA PULSAR S.A.  
A LA JUNTA GENERAL DEL ACCIONISTAS  
EJERCICIO 2004**

En cumplimiento con las disposiciones en vigencia, esta gerencia tiene a bien someter a consideración de la Junta General de Accionistas el siguiente informe que corresponde al ejercicio económico que terminó el 31 de diciembre de 2004.

**1.- ENTORNO ECONOMICO DEL PAIS**

El Gobierno ha enfrentado grandes obstáculos debido a su nivel de aprendizaje en manejar el Estado. Su deseo de politizar a las F.F.A.A., y protegerse de los ataques y exigencias de los líderes políticos, bajo este esquema el gobierno y el país no llegarán muy lejos.

En lo internacional el gran desastre de la naturaleza: el Tsunami en las costas asiáticas con más de 150.000 muertos. Igualmente, en Norte y Centro América se presentaron fuertes huracanes.

La Balanza Comercial incluido el rubro petrolero mostró un saldo positivo de US \$ 313 millones en el 2004 frente al 2003 cuando registro US \$ -59 millones. Las exportaciones aumentaron 25.9% de 6.038 a 7.606 millones de dólares, sustentando básicamente en el alto precio del petróleo en el mercado internacional. Las importaciones crecieron 19.6% de 6.097 a 7.293 millones de dólares.

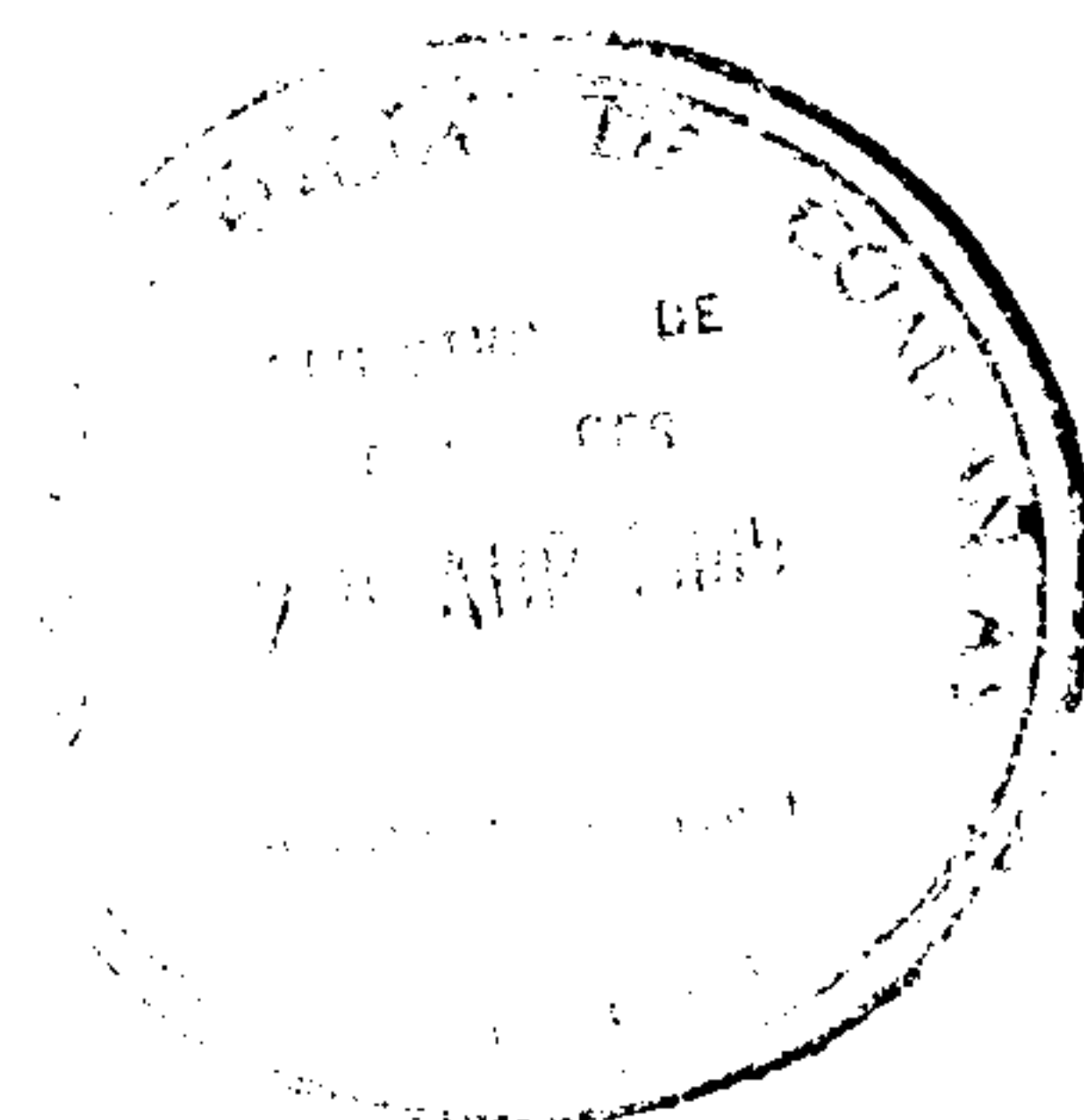
El 2004 cierra con un crecimiento del PIB, con alrededor del 6% de los cuales por lo menos 4 corresponden a la renta del petrolera. El Estado confirma en el 2004 su dependencia del crudo, cuyo alto precio de mercado contribuyen a financiar la estabilidad de los indicadores macroeconómicos.

La deflación de Dic/04 permitió que la inflación del año en Ecuador cerrara en 1.95%, menos de la mitad proyectada por el gobierno representa una importante reducción comparada con el 2003 que fue el 6.07%. Por otro lado, la pobreza del país continua en 41.4% como el año 2003. Así mismo, el 7.6% sobrevive en condiciones de indigencia.

El índice de riesgo país cerró en el 2004 a la baja, ubicándose en 694 puntos, lo que mejora la imagen ante los mercados internacionales.

**2.- CUMPLIMIENTO DE METAS Y OBJETIVOS**

Tomando como base los resultados de los estados financieros cortados a Diciembre 31 de 2004 a continuación detallo los resultados de las operaciones.



## ESTADOS DE RESULTADOS

( EN DOLARES)

VENTAS NETAS	119.030,37
COSTOS DE VENTAS	53.111,83
UTILIDAD BRUTA	65.918,54
GASTOS DE VENTAS	51.078,19
GASTOS ADMINISTRATIVOS	11.048,18
UTILIDAD OPERATIVA	3.792,17
GASTOS FINANCIEROS	324,62
EGRESOS MISCELÁNEOS	56,43
INGRESOS FINANCIEROS	-16,84
OTROS INGRESOS	-91,37
UTILIDAD ANTES IMPUESTOS	3.519,33
15%PARTIC.TRABAJADORES	527,90
IMPTO A LA RENTA	753,26
<b>UTILIDAD NETA</b>	<b>2.238,17</b>

Como se puede observar la empresa ha cumplido a entera satisfacción las proyecciones de ventas.

### 3.- PRINCIPALES ASPECTOS LEGALES

Todas las disposiciones tanto del Directorio, como de la Junta General de Accionistas se han cumplido satisfactoriamente.

### 4.- PRINCIPALES ASPECTOS ADMINISTRATIVOS

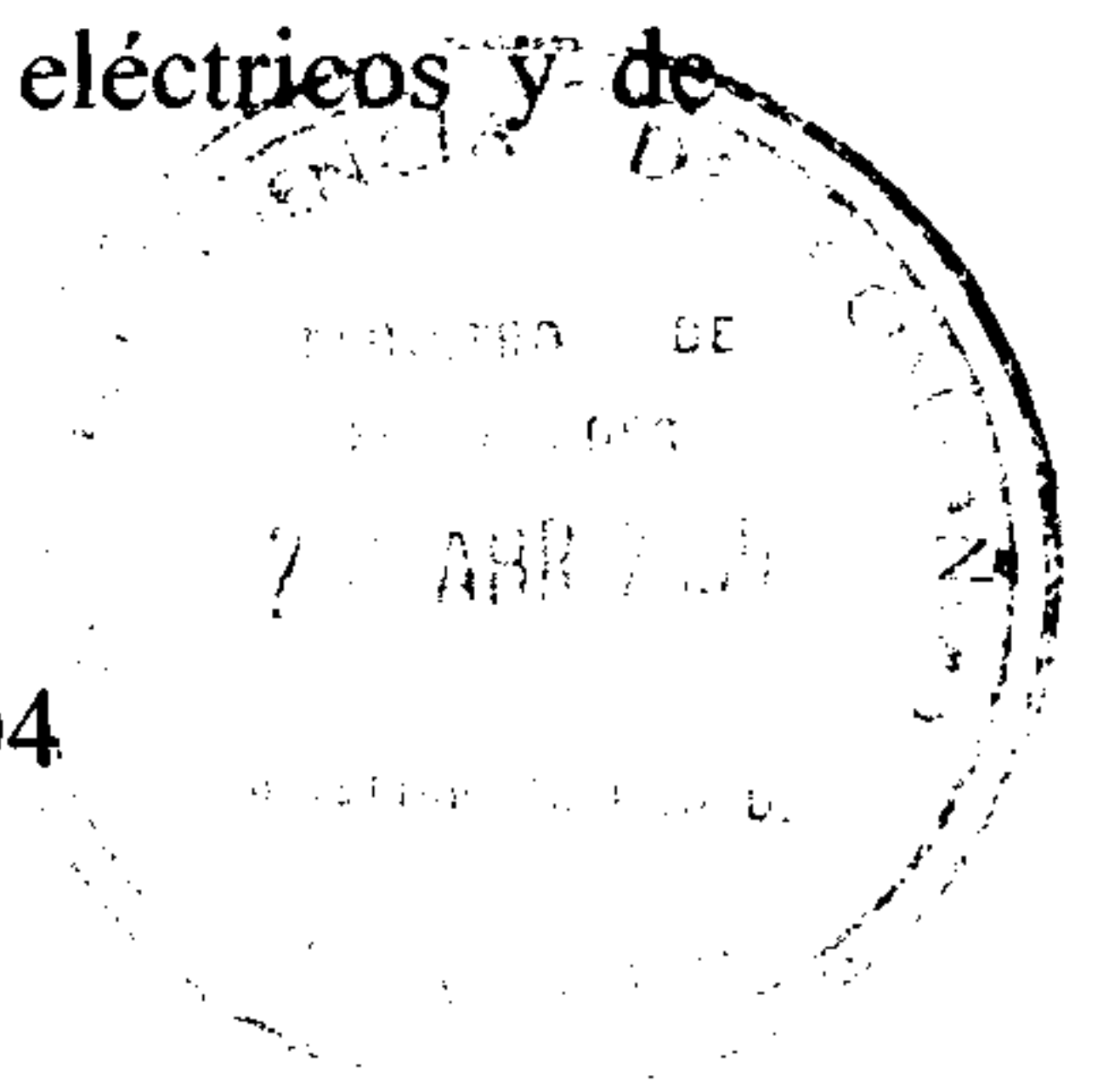
Los aspectos laborales se desarrollaron con normalidad.

### 5.- PRINCIPALES ASPECTOS DE COMERCIALIZACION

La empresa PULSAR S.A. se dedica a la comercialización de materiales eléctricos y de construcción, su mercado local es muy amplio.

### 6.- SITUACIÓN FINANCIERA AL CIERRE DEL EJERCICIO 2004

A continuación podemos ver los índices financieros para el año terminado 2004



<b>A.- INDICE DE LIQUIDEZ</b>	<b>2004</b>
1.- RAZON CORRIENTE	
ACTIVO CORRIENTE /	
PASIVO CORRIENTE	
RAZON	0.60
<b>B.- INDICE DE ENDEUDAMIENTO</b>	
1.- RAZON DE DEUDA	
DEUDA TOTAL /	
PATRIMONIO	
RAZON	N/A
<b>C.- INDICE PATRIMONIO</b>	
PATRIMONIO /	
ACTIVO TOTAL	
RAZON	N/A
<b>D. INDICE DE RENTABILIDAD</b>	
1.- MARGEN NETO /	
VENTAS NETAS	
RAZON	0.02

#### 7.- RECOMENDACIONES PARA EL PROXIMO EJERCICIO DEL 2005

Recomendamos a la Junta General que mantenga las políticas actuales sobre el control dentro de la Compañía para que nos permita tener un crecimiento futuro sostenido. Igualmente, deberíamos revisar la lista de los clientes actuales y seleccionar aquellos que mejor rendimiento económico podría tener en el futuro.

El presente informe queda a disposición de los señores Accionistas a fin de que sea sometido a consideración y aprobación por parte de la Junta General.

Muy atentamente,

  
 -----  
 DANIEL FAOUR SAAB  
 GERENTE GENERAL

Guayaquil, Marzo 31 del 2005

