

**INFORME DEL GERENTE
COMPAÑÍA PULSAR S.A.
A LA JUNTA GENERAL DEL ACCIONISTAS
EJERCICIO 2005**

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 2005.

1.- ENTORNO ECONOMICO DEL PAIS

El Congreso Nacional en un acto inconstitucional ceso en sus funciones al Presidente Lucio Gutiérrez, al tiempo que poseían en ese cargo al Vicepresidente, Dr. Alfredo Palacios. El justificativo para tal decisión parece que fue abandono del cargo, más en el trasfondo existe otras razones como tomarse el Tribunal Constitucional, la Corte Suprema de Justicia y patrocinar el regreso de exiliados políticos.

El nuevo gobierno de Palacios ofreció "Refundar la Patria", meta que la conseguiría a través de reformas políticas, consultas popular y cambios en la carta magna. El Ejecutivo pasó la responsabilidad de aprobar o negar una Asamblea Nacional que se encargue de reforma la Constitución. El gobierno no tiene respaldo en el Congreso al no tener un bloque político identificado con el régimen.

El Tratado de Libre Comercio (TLC) ha continuado durante el 2005 en constante análisis y negociaciones, todo depende de una decisión política para firmarse. El gobierno no ha dado una buena orientación a la población económicamente activa sobre este tema. Agricultura es uno de los aspectos complejos para la negociación y el gobierno ha tranquilizado al sector reconociendo que hay productos sensibles. El Dr. Palacios firmara en términos que convenga al País.

La inflación en el 2005 alcanzo el 4.36%. Las causas pueden ser la devolución de los fondos de reserva y las remesas de los inmigrantes. Con respecto al año 2004 que fue 1.95% tenemos una subida del 2.41%. El desempleo se mantuvo al final del 2005 en aprox. 9.7% Igualmente, la canasta básica alcanzo a US \$437.41

La Balanza Comercial al cierre del 2005 obtuvo un saldo positivo. La diferencia entre importaciones y exportaciones fue de 912 millones, los mismos que superaron los US \$445 millones del año 2004. Las exportaciones alcanzaron los US \$9.825 millones, las mismas que significan un 27% más que año el 2004. Este crecimiento está dado por el aumento de los precios del petróleo. Las importaciones también subieron a US \$8.913 millones que comparada con el 2004 que fue US \$7.308 millones, tiene un crecimiento del 22%.

El Producto Interno Bruto (PIB) en el año 2005 suma 33.062 millones de dólares, con una variación anual del 3.3% que comparado con el registrado el 2004 que fue 6.9 % existe una desmejora en el crecimiento económico. Al cierre 2005, la Reserva Monetaria de Libre Disponibilidad (RMLD) alcanzó un monto de US 2.147 millones.

La tasa activa referencial del Banco Central del Ecuador en diciembre del 2005 se ubicó en 8.58% y la tasa pasiva en 4.06%.

2.- CUMPLIMIENTO DE METAS Y OBJETIVOS

Tomando como base los resultados de los estados financieros cortados a Diciembre 31 de 2005 a continuación detallo los resultados de las operaciones.

ESTADOS DE RESULTADOS	
DETALLE	(EN DOLARES)
VENTAS NETAS	146.944,86
COSTOS DE VENTAS	89.743,26
UTILIDAD BRUTA	57.201,60
 GASTOS DE VENTAS	1.913,30
GASTOS ADMINISTRATIVOS	67.750,17
 PERDIDA OPERATIVA	12.461,87
 GASTOS FINANCIEROS	2.664,18
EGRESOS MISCELÁNEOS	0,03
INGRESOS FINANCIEROS	0,00
OTROS INGRESOS	130,98
 PERDIDA ANTES IMPUESTOS	14.995,10
 15% PARTIC.TRABAJADORES	0,00
IMPTO A LA RENTA	0,00
 PERDIDA NETA	14.995,10

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.

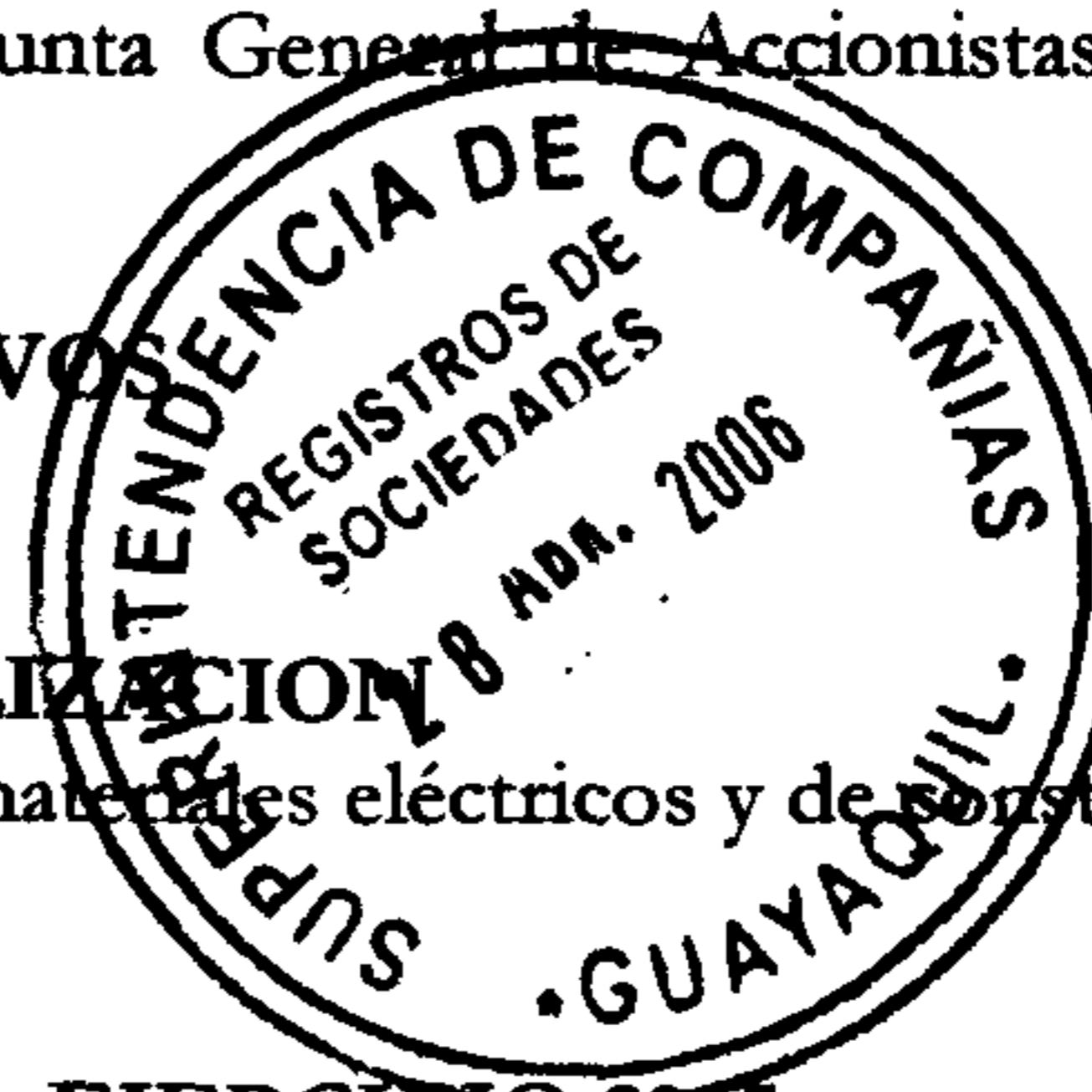
5.- PRINCIPALES ASPECTOS DE COMERCIALIZACIÓN

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 2005

A continuación podemos ver los índices financieros para el año terminado 2005

A.- INDICE DE LIQUIDEZ		2005
1.- RAZON CORRIENTE		
ACTIVO CORRIENTE /		
PASIVO CORRIENTE		
RAZON		2,06
B.- INDICE DE ENDEUDAMIENTO		
1.- RAZON DE DEUDA		
DEUDA TOTAL /		
PATRIMONIO		
RAZON		8,86
C.- INDICE PATRIMONIO		
PATRIMONIO /		
ACTIVO TOTAL		
RAZON		0,13
D. INDICE DE RENTABILIDAD		
1.- MARGEN NETO /		
VENTAS NETAS		
RAZON		N/A



7.- RECOMENDACIONES PARA EL PROXIMO EJERCICIO DEL 2006

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 2006

