

**INFORME DEL GERENTE
COMPAÑÍA PULSAR S. A.
A LA JUNTA GENERAL DE ACCIONISTAS
EJERCICIO 2008**

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 2008.

1.- ENTORNO ECONOMICO DEL PAIS

A fines de junio el Gobierno estimó que se estaba perdiendo credibilidad en la Asamblea, por lo que, Alberto Acosta renunció a la presidencia de la Asamblea por pedido del buró político de su partido Alianza País. Asumió la posta Fernando Cordero, con el encargo de apurar la redacción de la nueva Constitución. El 28 de Septiembre del 2008, el electorado decidió sobre la nueva Constitución política del Ecuador, cuyo resultado a nivel nacional sobrepaso el 60%.

Según encuestas de fin de año, los acontecimientos más importantes fueron el referéndum, la crisis económica, el no pago de la deuda externa, la caída de precio del petróleo, crisis de la justicia, incautación empresas de los Isaías, rompimiento de las relaciones con Colombia, ataque del gobierno colombiano a la FARC en suelo ecuatoriano.

El presidente Correa no ha podido fijar una política económica que marque una dirección clara, tiene una empresa petrolera ineficiente y enfrenta problemas con las guerrillas colombianas. El Dpto. de Estado de EE.UU. mencionó que la Constitución aprobada es una fuente de incertidumbre con sus nuevas provisiones económicas que no han sido totalmente definidas. El gobierno ratificó la dolarización y descartó un feriado bancario, fueron solo rumores y responsabilizó a la Asociación de bancos privados.

Los efectos negativos de la crisis financiera internacional empezaron a sentirse en los emigrantes ecuatorianos (en especial de EEUU. Y España), sus remesas que enviaron desde el exterior cayeron en el 2008 por primera vez con una disminución del 8.6% en relación al 2007. El envío pasó de US\$ 3087.8 millones a US\$ 2821.6 millones.

La Balanza Comercial al cierre del 2008 obtuvo un saldo positivo de \$ 1.096 millones que comparado con el 2007 que fue de \$ 1.268 tuvo una disminución del 13.6.1%. Las exportaciones alcanzaron los US \$ 18.511 millones, las mismas que significan un 29% más que año el 2007. Este crecimiento está dado por el aumento de los precios del petróleo durante el primer semestre y el crecimiento del sector bananero. Las importaciones también subieron a US \$ 17.416 millones que comparada con el 2007 que fue US \$ 12.895 millones, lo que permite un crecimiento del 36%. La producción petrolera cayó en 1.36% con relación al 2007.

La inflación en el 2008 alcanzo el 8.83% que comparada con respecto al año 2007 que fue 3.32% tenemos una aumento del 5.51%. El Producto Interno Bruto (PIB) en el año 2008 suma 52.572 millones de dólares, con una variación anual del 5.32% que comparado con el registrado el 2007 que fue 2.65 % existe una mejora en el

6.- SITUACIÓN FINANCIERA AL CIERRE DEL EJERCICIO 2008

A continuación podemos ver los índices financieros para los años terminados 2008 y 2007.

INDICES FINANCIEROS	2008	2007
A). INDICE DE LIQUIDEZ		
RAZON CORRIENTE		
$\frac{\text{ACTIVO CORRIENTE}}{\text{PASIVO CORRIENTE}}$	0.98	1.29
B). INDICE DE ENDEUDAMIENTO		
RAZON DE DEUDA		
$\frac{\text{DEUDA TOTAL}}{\text{PATRIMONIO}}$	5.44	15.76
C). INDICE PATRIMONIO		
$\frac{\text{PATRIMONIO}}{\text{ACTIVO TOTAL}}$	0.16	0.06
D). INDICE DE RENTABILIDAD		
$\frac{\text{MARGEN NETO}}{\text{VENTAS NETAS}}$	0.17	0.17

7.- RECOMENDACIONES PARA EL PROXIMO EJERCICIO DEL 2009

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.

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.

PULSAR S.A. PUSARSA
DANIEL FAOUR SAAB
Gerente General

Guayaquil, 31 de marzo del 2009

