

EXPALSA, EXPORTADORA DE ALIMENTOS S.A.

ESTADOS FINANCIEROS

31 DE DICIEMBRE DEL 2009 Y 2008



EXPALSA, EXPORTADORA DE ALIMENTOS S.A.

ESTADOS FINANCIEROS

31 DE DICIEMBRE DEL 2009 Y 2008

INDICE

Informe de los auditores independientes

Balances generales

Estados de resultados

Estados de cambios en el patrimonio

Estados de flujos de efectivo

Notas a los estados financieros



Abreviaturas usadas:

- | | | |
|---------|---|---|
| US\$ | - | Dólares estadounidenses |
| NEC 17 | - | Norma Ecuatoriana de Contabilidad No. 17 - "Conversión de estados financieros para efectos de aplicar el esquema de dolarización" |
| Expalsa | - | Expalsa, Exportadora de Alimentos S.A. |
| CORPEI | - | Corporación de Promoción de Exportaciones e Inversiones |

INFORME DE LOS AUDITORES INDEPENDIENTES

A los señores accionistas de

Expalsa, Exportadora de Alimentos S.A.

Guayaquil, 31 de mayo del 2010

Informe sobre los estados financieros

1. Hemos auditado los estados financieros que se acompañan de Expalsa, Exportadora de Alimentos S.A., que comprenden el balance general al 31 de diciembre del 2009 y los correspondientes estados de resultados, de cambios en el patrimonio y de flujos de efectivo por el año terminado en esa fecha, así como un resumen de las políticas contables significativas y otras notas explicativas.

Responsabilidad de la Administración de la Compañía por los estados financieros

2. La Administración de Expalsa, Exportadora de Alimentos S.A. es responsable de la preparación y presentación razonable de estos estados financieros de acuerdo con Normas Ecuatorianas de Contabilidad. Esta responsabilidad incluye el diseño, la implementación y el mantenimiento de controles internos relevantes para la preparación y presentación razonable de los estados financieros de forma que estos no estén afectados por distorsiones significativas, sean éstas causadas por fraude o error, mediante la selección y aplicación de políticas contables apropiadas y la elaboración de estimaciones contables razonables de acuerdo con las circunstancias.

Responsabilidad del auditor

3. Nuestra responsabilidad es expresar una opinión sobre estos estados financieros basados en nuestra auditoría. Nuestra auditoría fue efectuada de acuerdo con las Normas Internacionales de Auditoría. Dichas normas requieren que cumplamos con requisitos éticos y planifiquemos y realicemos la auditoría para obtener certeza razonable de que los estados financieros no están afectados por distorsiones significativas. Una auditoría comprende la aplicación de procedimientos destinados a la obtención de la evidencia de auditoría sobre las cantidades y revelaciones presentadas en los estados financieros. Los procedimientos



A los señores accionistas de
Expalsa, Exportadora de Alimentos S.A.
Guayaquil, 31 de mayo del 2010

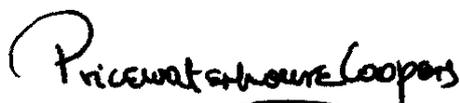
seleccionados dependen del juicio del auditor e incluyen la evaluación del riesgo de distorsiones significativas en los estados financieros por fraude o error. Al efectuar esta evaluación de riesgo, el auditor toma en consideración los controles internos de la Compañía, relevantes para la preparación y presentación razonable de sus estados financieros, a fin de diseñar procedimientos de auditoría adecuados a las circunstancias, pero no con el propósito de expresar una opinión sobre la efectividad del control interno de la entidad. Una auditoría también comprende la evaluación de que los principios de contabilidad utilizados son apropiados y de que las estimaciones contables hechas por la Administración son razonables, así como una evaluación de la presentación general de los estados financieros. Consideramos que la evidencia de auditoría que hemos obtenido es suficiente y apropiada para proporcionar una base para expresar nuestra opinión de auditoría.

Opinión

4. En nuestra opinión, los estados financieros arriba mencionados presentan razonablemente, en todos los aspectos importantes, la situación financiera de Expalsa, Exportadora de Alimentos S.A. al 31 de diciembre del 2009 y los resultados de sus operaciones, los cambios en su patrimonio y sus flujos de efectivo por el año terminado en esa fecha, de conformidad con Normas Ecuatorianas de Contabilidad.

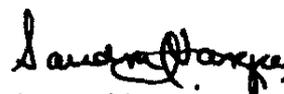
Párrafo de énfasis

5. Sin calificar nuestra opinión, llamamos la atención a que, como se indica en la Nota 2 r) a los estados financieros, la Compañía en el 2009 adoptó la política contable en relación al tratamiento y registro de la jubilación patronal y bonificación por desahucio.



No. de Registro en la
Superintendencia de
Compañías: 011





Sandra Vargas L.
Socia
No. de Licencia
Profesional: 10489



BALANCES GENERALES
31 DE DICIEMBRE DEL 2009 Y 2008
 (Expresados en dólares estadounidenses)

	Referencia	2009	2008		Referencia	2009	2008
	a Notas				a Notas		
ACTIVO CORRIENTE				PASIVO CORRIENTE			
Caja y bancos	3	1,040,628	1,013,917	Sobregros bancarios	3	485,962	124,342
Cuentas y documentos por cobrar				Obligaciones bancarias	11	11,079,381	9,570,278
Clientes	4	23,714,138	21,186,911	Emisión de obligaciones corto plazo	12	4,831,250	4,831,250
Compañías y partes relacionadas	22	4,764,712	4,054,216				
Anticipos a proveedores	5	2,739,236	3,074,848	Cuentas y documentos por pagar			
Otras		515,608	704,249	Proveedores	13	6,768,632	5,545,050
		31,733,694	29,030,224	Anticipos de clientes	14	1,991,258	714,376
Menos - provisión para cuentas incobrables	4 y 15	(836,522)	(303,347)	Compañías y partes relacionadas	22	514,313	906,010
		30,897,172	28,726,877	Intereses por pagar	15	300,796	296,602
Inventarios	6	16,168,934	14,993,009	Impuestos por pagar		284,197	203,281
				Beneficios sociales	15	1,643,797	1,314,977
Gastos pagados por anticipado	7	1,219,779	1,536,823	Otros pasivos corrientes		1,204,286	708,277
Total del activo corriente		49,326,513	46,270,626			12,707,279	9,688,573
				Total del pasivo corriente		29,103,872	24,214,443
CUENTAS Y DOCUMENTOS POR COBRAR A LARGO PLAZO				PASIVO A LARGO PLAZO			
Clientes	4	416,030	168,771	Emisión de obligaciones largo plazo	12	6,022,500	11,022,500
Compañías y partes relacionadas	22	227,068	997,385	Compañías y partes relacionadas	22	958,619	958,619
		643,098	1,166,156	Jubilación patronal y desanucio	15 y 17	1,092,777	807,645
Menos - provisión para cuentas incobrables	4 y 15	(93,585)	(93,585)			8,073,896	12,788,764
		549,513	1,072,571				
INVERSIONES PERMANENTES	8	131,530	285,265	PATRIMONIO (Véase estados adjuntos)		19,582,622	17,512,082
PROPIEDADES, PLANTA Y EQUIPOS, menos depreciación acumulada	9	6,725,379	6,784,486	Total del pasivo y patrimonio		56,760,390	54,515,289
OTROS ACTIVOS	10	26,466	102,341				
Total del activo		56,760,390	54,515,289				

Las notas explicativas anexas 1 a 26 son parte integrante de los estados financieros.

Ing. Juan Xavier Cordovez
 Vicepresidente Ejecutivo

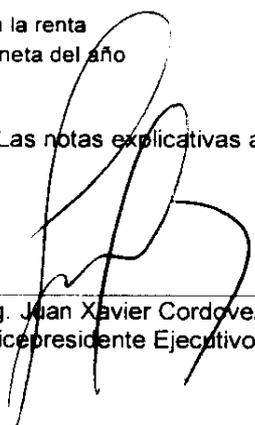
C.P.A. José Silva Amores
 Contador General

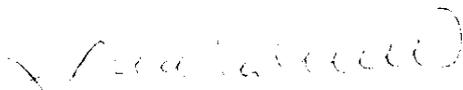


ESTADOS DE RESULTADOS
AÑOS TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2009 Y 2008
 (Expresados en dólares estadounidenses)

	Referencia a	2009	2008
	<u>Notas</u>		
Ventas netas		187,229,583	217,936,367
Costo de ventas		(170,087,196)	(202,601,775)
Utilidad bruta		17,142,387	15,334,592
Gastos operativos:			
De administración	19	(3,218,999)	(3,231,837)
De ventas	20	(4,103,220)	(3,547,342)
Financieros		(2,224,091)	(2,493,613)
Depreciaciones, provisiones y amortizaciones	9, 10, 15	(1,730,502)	(1,320,741)
Otros egresos operativos		(122,251)	(91,317)
Utilidad operacional		5,743,324	4,649,742
Otros (egresos) ingresos, netos	21	(2,139,318)	(2,019,021)
Utilidad antes del impuesto a la renta		3,604,006	2,630,721
Participación laboral	16	(540,601)	(394,608)
Impuesto a la renta	16	(992,865)	(771,834)
Utilidad neta del año		<u>2,070,540</u>	<u>1,464,279</u>

Las notas explicativas anexas 1 a 26 son parte integrante de los estados financieros.


 Ing. Juan Xavier Cordovez
 Vicepresidente Ejecutivo


 C.P.A. José Silva Amores
 Contador General



**ESTADOS DE CAMBIOS EN EL PATRIMONIO
AÑOS TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2009 Y 2008**
(Expresados en dólares estadounidenses)

	Capital social	Aumento de capital en trámite	Aportes para futuras capitalizaciones	Reservas			Estatutaria	Resultados acumulados	Total
				Legal	De capital	Por valuación			
Saldos al 1 de enero del 2008	524,000	3,076,000	3,677,413	384,473	2,871,529	1,801,401	1,684,586	1,459,634	17,163,622
Aumento de capital (Ver Nota 18)	3,076,000	(3,076,000)							
Resolución de la Junta General de Accionistas del 30 de abril del 2008									
Apropiación de reserva legal				127,235				(127,235)	
Apropiación de reserva facultativa							572,557	(572,557)	
Apropiación de reserva estatutaria							572,557	(572,557)	
Otros ajustes <Véase Nota 2 n) >			(180)	(37,120)			(167,034)	(167,034)	(371,368)
Utilidad neta del año								1,464,279	1,464,279
Saldos al 31 de diciembre del 2008	3,600,000	-	3,677,233	474,588	2,871,529	1,801,401	2,090,109	1,651,564	18,256,533
Efecto por adopción de política contable para registro de jubilación patronal y desahucio <Véase Nota 2 n) y r) >								(744,451)	(744,451)
Saldos reestructurados al 1 de enero del 2009	3,600,000	-	3,677,233	474,588	2,871,529	1,801,401	2,090,109	907,113	17,512,082
Transferencia pendiente de aprobación por parte de la Junta General de Accionistas <Nota 2 r) >							(744,451)	744,451	
Utilidad neta del año								2,070,540	2,070,540
Saldos al 31 de diciembre del 2009	3,600,000	-	3,677,233	474,588	2,871,529	1,801,401	1,345,658	2,090,109	19,582,622

Las notas explicativas anexas 1 a 26 son parte integrante de los estados financieros.

Ing. Juan Xavier Córdoba
Vicepresidente Ejecutivo

C. P. A. José Silva Amores
Contador General



ESTADOS DE FLUJOS DE EFECTIVO
AÑOS TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2009 Y 2008
 (Expresados en dólares estadounidenses)

	Referencia a	2009	2008
	Notas		
Flujo de efectivo de las actividades de operación:			
Utilidad neta del año		2,070,540	1,464,279
Más cargos a resultados que no representan movimiento de efectivo:			
Depreciaciones, provisiones y amortizaciones	9, 10 y 15	1,730,502	1,320,741
Jubilación patronal y desahucio	15 y 17	285,132	63,194
Pérdida en certificados de la CORPEI	8	159,196	111,863
		<u>4,245,370</u>	<u>2,960,077</u>
Cambios en activos y pasivos:			
Cuentas y documentos por cobrar		(2,820,342)	(10,480,235)
Inventarios		(1,175,925)	4,540,508
Gastos pagados por anticipado		317,044	521,765
Cuentas y documentos por cobrar a largo plazo		523,058	(306,817)
Otros activos		75,412	9,179
Cuentas y documentos por pagar		3,018,706	(6,121,682)
Cuentas y documentos por pagar a largo plazo		-	466,670
Otros ajustes patrimoniales		-	(371,368)
Efectivo neto provisto por (utilizado en) las actividades de operación		<u>4,183,323</u>	<u>(8,781,903)</u>
Flujo de efectivo de las actividades de inversión:			
Adiciones netas de propiedades, planta y equipos	9	(1,021,874)	(1,147,019)
Aumento de inversiones permanentes	8	(5,461)	(77,871)
Efectivo neto utilizado en las actividades de inversión		<u>(1,027,335)</u>	<u>(1,224,890)</u>
Flujo de efectivo de las actividades de financiamiento:			
Aumento de obligaciones bancarias		1,509,103	4,656,213
(Disminución) aumento neto en emisión de obligaciones	12	(5,000,000)	6,487,500
Efectivo neto (utilizado en) provisto por las actividades de financiamiento		<u>(3,490,897)</u>	<u>11,143,713</u>
(Disminución) aumento neto de efectivo y equivalentes de efectivo		(334,909)	1,136,920
Efectivo y equivalentes de efectivo al inicio del año		889,575	(247,345)
Efectivo y equivalentes de efectivo al final del año	3	<u>554,666</u>	<u>889,575</u>

Las notas explicativas anexas 1 a 26 son parte integrante de los estados financieros.

Ing. Juan Xavier Cordovez
 Vicepresidente Ejecutivo

C.P.A. José Silva Amores
 Contador General



NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS 31 DE DICIEMBRE DEL 2009 Y 2008

NOTA 1 - OPERACIONES

Constitución y objeto social-

La Compañía fue constituida el 8 de mayo de 1983 en la ciudad de Guayaquil, con el objeto de dedicarse al cultivo, industrialización, comercialización y exportación del camarón en diferentes especies y tamaños. En marzo del 2000, la Junta General de Accionistas de la Compañía aprobó la fusión por absorción de Expalsa, Exportadora de Alimentos S.A. como entidad absorbente, con las compañías Diamantes del Mar Diamasa S.A. y Macrobio S.A. como entidades absorbidas. La fusión se realizó mediante el traspaso a favor de la Compañía de los activos y pasivos de las compañías absorbidas, al valor en libros de Diamantes del Mar Diamasa S.A. y Macrobio S.A., excepto para sus propiedades, planta y equipos cuyo valor surgió de un avalúo técnico practicado por un perito independiente. <Véase además Nota 2 g)>. La fusión fue aprobada por la Superintendencia de Compañías según Resolución No. 00-G-DIC-0004371 del 28 de agosto del 2000 e inscrita en el Registro Mercantil el 31 de agosto del 2000.

Actualmente las operaciones de la Compañía consisten en el cultivo, industrialización, comercialización y exportación del camarón en diferentes especies y tamaños, industrializados y en estado natural, así como la producción y comercialización de alimentos balanceados.

La Compañía se encuentra organizada en tres divisiones operativas: empaçado, balanceado y laboratorio. El segmento de empaçado produce, comercializa y exporta camarón en diferentes especies y tamaños y representa el 53% (2008: 47%) de la operación total de la Compañía. El segmento de balanceado produce y comercializa principalmente en el mercado local y en el exterior alimentos balanceados para varios tipos de especies acuáticas, pecuarias y avícolas tales como: camarón, peces, cerdos, pollos, entre otros y representa el 46% (2008: 52%) de la operación total de la Compañía. El segmento de laboratorio se dedica al cultivo de larvas de camarón para su posterior comercialización en el mercado local y representa el 1% (2008: 1%) de la operación total de la Compañía. Véase además Nota 23.

Hasta julio del 2006 su único accionista era Rosin Securities Corp., compañía domiciliada en Panamá. Durante el mes de julio del 2006, Rosin Securities Corp. cedió una acción a favor de la compañía Netventures Global Inc., de nacionalidad panameña, dicha acción es ordinaria, nominativa y de un valor de US\$0.04. Debido a lo anterior, Expalsa, Exportadora de Alimentos S.A. es una compañía extranjera según el Régimen común de tratamiento previsto en la Decisión 291 de la Comisión del Acuerdo de Cartagena que permite transferir libremente sus utilidades al exterior, siempre y cuando hayan pagado los impuestos correspondientes.

NOTA 1 - OPERACIONES

(Continuación)

Emisión de obligaciones -

En el año 2007, la Compañía procedió a emitir obligaciones por un monto de US\$10,000,000, cuyo saldo al 31 de diciembre del 2009 es de aproximadamente US\$4,366,250 (2008: US\$6,866,250). Ver Nota 12. Dicha emisión fue inscrita en el Registro de Mercado de Valores mediante resolución No. 07-G-IMV-0003616 del 5 de junio del 2007 y fue aprobada por la Junta General de Accionistas del 16 de abril del 2007. Los recursos obtenidos de esta emisión se destinaron para el pago de deudas con instituciones financieras y capital de trabajo. A efectos de esta emisión, la Compañía tuvo que someterse a una calificación por parte de una empresa calificador de riesgos; para el caso de la Compañía, la calificación al 31 de mayo del 2007 otorgada por Humphreys S.A. es "AA".

Durante el año 2008, la Compañía suscribió la segunda emisión de obligaciones por un monto de US\$10,000,000, cuyo saldo al 31 de diciembre del 2009, es de aproximadamente US\$6,487,500 (2008: US\$8,988,000). Ver Nota 12. Dicha emisión fue inscrita en el Registro de Mercado de Valores mediante resolución No. 08-G-IMV-0002194 del 18 de abril del 2008 y fue aprobada por la Junta General de Accionistas del 11 de febrero del 2008. Los recursos obtenidos de esta segunda emisión se destinaron para el pago de deudas con instituciones financieras y capital de trabajo. A efectos de esta emisión, la Compañía tuvo que someterse a una calificación por parte de una empresa calificador de riesgos; para el caso de la Compañía, la calificación al 18 de marzo del 2008 otorgada por Humphreys S.A. es "AA+".

Durante el 2009, fue inscrita en el Registro de Mercado de Valores una emisión de obligaciones por US\$5,000,000, mediante resolución No. 09-G-IMV-0001643 del 24 de marzo del 2009 y fue aprobada por la Junta General de Accionistas del 7 de enero del 2009, sin embargo, a la fecha de emisión de estos estados financieros, esta emisión fue cancelada, pues se optó por la titularización de flujos futuros explicada más adelante .

Por otro lado en noviembre del 2009, la Compañía celebró un contrato constitutivo de un Fideicomiso Mercantil denominado "Fideicomiso Expalsa TF-G-311", con el objeto de realizar un proceso de titularización de flujos futuros de fondos provenientes del cobro de la cartera de balanceado por US\$10,000,000 que permita el financiamiento de capital de trabajo sin que al cierre del 2009 se hayan captado fondos de esta titularización. Hasta la fecha de emisión de este informe, la Compañía ha colocado en el 2010 US\$8,000,000.

Durante el 2009 los mercados financieros mundiales repuntaron y la crisis por la que atravesaron está siendo lentamente superada, sin embargo, temas como desempleo y por ende disminución en la demanda de los consumidores continúan afectando a la economía mundial. En lo que respecta a la Empresa la indicada situación no ha ocasionado en términos generales efectos importantes en sus operaciones.

NOTA 2 - RESUMEN DE LAS PRINCIPALES POLITICAS CONTABLES

Las principales políticas contables aplicadas en la preparación de los estados financieros se detallan a continuación. Excepto por lo indicado en el literal r), estas políticas han sido

NOTA 2 - RESUMEN DE LAS PRINCIPALES POLITICAS CONTABLES
(Continuación)

aplicadas uniformemente en todos los años presentados, a menos que se indique lo contrario.

a) Preparación de los estados financieros -

Los estados financieros han sido preparados con base en las Normas Ecuatorianas de Contabilidad (NEC) y están basados en el costo histórico, modificado en lo que respecta a los saldos originados hasta el 31 de marzo del 2000 (fecha a la cual los registros contables fueron convertidos a dólares estadounidenses) mediante las pautas de ajuste y conversión contenidas en la NEC 17.

A menos que se indique lo contrario, todas las cifras presentadas en las Notas están expresadas en dólares estadounidenses.

La preparación de estados financieros de acuerdo con las Normas Ecuatorianas de Contabilidad involucra la elaboración de estimaciones contables que inciden en la valuación de determinados activos y pasivos y en la determinación de los resultados, así como en la revelación de activos y pasivos contingentes. Debido a la subjetividad inherente en este proceso contable, los resultados reales pueden diferir de los montos estimados por la Administración.

Como se indica en el literal r) los saldos de los resultados acumulados al inicio del 2009 así como las provisiones para jubilación patronal y desahucio fueron reestructurados.

b) Efectivo y equivalente de efectivo -

Incluye efectivo y depósitos en bancos de libre disponibilidad, neto de sobregiros bancarios. En el balance general los sobregiros bancarios se presentan o se incluyen en el pasivo corriente.

c) Cuentas y documentos por cobrar (clientes y anticipos a proveedores) y provisión para cuentas incobrables -

Las cuentas por cobrar clientes y anticipos a proveedores son los montos adeudados por los clientes por la mercadería vendida en el curso normal de los negocios. Si se esperan cobrar en un año o menos se clasifican como activos corrientes, de lo contrario se presentan como activos no corrientes. Se presentan a su valor nominal. Los saldos no pagados en forma oportuna por los clientes generan intereses de mora que son registrados como parte de las cuentas por cobrar con contrapartida en el mismo rubro en una cuenta de acreedora de valuación. Los intereses por el costo financiero devengados son llevados a resultados, conservadoramente al momento en que se cobran. Ver Nota 4.

Se constituye una provisión con cargo a los resultados del año para cubrir deterioros en las cuentas y documentos por cobrar de la Compañía.

NOTA 2 - RESUMEN DE LAS PRINCIPALES POLITICAS CONTABLES

(Continuación)

d) Inventarios -

Los inventarios están valuados al costo que es más bajo que el valor de mercado, como se detalla a continuación:

Inventarios en tránsito:	Se presentan al costo de las facturas más otros cargos relacionados con la importación.
Producto terminado- Camarón empacado:	Se registra al costo de producción que incluye los costos de adquisición de camarón más los costos del proceso de congelado y empaque del camarón. El costo de ventas es determinado mediante el costo promedio.
Producto terminado- Alimento balanceado:	Se registra al costo de producción que incluye el costo de adquisición de la materia prima, mano de obra directa, otros costos directos y gastos generales de fabricación (excluye depreciaciones y amortizaciones). El costo de ventas es determinado mediante el costo promedio.
Materias primas:	Que incluye larvas de camarón, se registran al costo de adquisición y su consumo se determina mediante el costo promedio.
Repuestos, material de empaque/otros:	Se registran al costo de adquisición y su consumo se determina mediante el costo promedio.

La valoración de productos terminados y en proceso se la realiza utilizando el método del costeo directo, el cual no incluye fundamentalmente el gasto por depreciación de propiedades, planta y equipos y amortización de cargos diferidos. El efecto de este asunto no fue significativo considerando los estados financieros en su conjunto.

Las pérdidas por inventario en mal estado o no apto para el consumo, utilización o comercialización, se cargan a los resultados del período en que se producen.

e) Gastos pagados por anticipado -

Incluyen principalmente: i) impuestos por cobrar producto de retenciones en la fuente efectuadas a la Compañía y créditos tributarios en IVA y, ii) primas de seguros pagadas por anticipado, que se amortizan con cargo a los resultados del período en función del plazo de vigencia de la póliza.

f) Inversiones permanentes -

Comprende: a) certificados de cuotas redimibles a 30 años (2008: 30 años) plazo de la Corporación de Promoción de Exportaciones e Inversiones (CORPEI) con vencimiento hasta

NOTA 2 - RESUMEN DE LAS PRINCIPALES POLITICAS CONTABLES

(Continuación)

el año 2039 (2008: 2038), se presentan al valor ajustado de redención de acuerdo con escala establecida en el "Programa de redención anticipada de certificados de aportes CORPEI" vigente desde febrero del 2001 y b) inversiones en acciones de compañías asociadas, que se muestran al costo histórico o al valor ajustado y convertido a dólares de acuerdo con lo establecido en la NEC No. 17, según corresponda.

g) Propiedades, planta y equipos -

Se muestra al costo histórico o valor ajustado y convertido a dólares de acuerdo con lo establecido en la NEC 17, según corresponda, menos la depreciación acumulada; el monto neto de las propiedades, planta y equipos no excede su valor de utilización económica.

Las propiedades, planta y equipos que pertenecieron a las compañías Diamantes del Mar Diamasa S.A. y Macrobio S.A., previo a la fusión por absorción de estas compañías por parte de Expalsa, se presentaban al valor que surge de un avalúo técnico practicado en el 2000 por un perito independiente contratado para dicho efecto; los resultados de dicho estudio y su incorporación a los estados financieros adjuntos fueron aprobados en la Junta General Extraordinaria de Accionistas del 1 de marzo del 2000, habiendo originado un incremento de US\$1,801,401 en el valor de los activos registrados con crédito a la cuenta reserva por valuación. Véase estados de cambios en el patrimonio.

El valor de las propiedades, planta y equipos y la depreciación acumulada de los elementos vendidos o retirados se descargan de las cuentas correspondientes cuando se produce la venta o el retiro y el resultado de dichas transacciones se registra cuando se causa. Los gastos de mantenimiento y reparaciones menores que no extienden la vida útil del activo fijo, se cargan a los resultados del año.

La depreciación de los activos se registra con cargo a las operaciones del año, utilizando tasas que se consideran adecuadas para depreciar el valor de los activos durante su vida útil estimada, siguiendo el método de la línea recta.

h) Otros activos -

Comprende principalmente valores entregados como depósitos en garantías y certificados de cuotas redimibles a diez años plazo de la CORPEI entregados a esta Entidad en garantía. Ver Nota 10.

i) Jubilación patronal -

El costo de este beneficio definido por las leyes laborales ecuatorianas se registra con cargo a los costos y gastos (resultados) del ejercicio y su pasivo representa el valor presente de la obligación a la fecha del balance general que se calcula anualmente por actuarios independientes usando el método prospectivo o de unidad de crédito proyectado. El valor presente de la obligación de beneficio definido se determina descontando los flujos de salida

NOTA 2 - RESUMEN DE LAS PRINCIPALES POLITICAS CONTABLES

(Continuación)

de efectivo estimados usando las tasas de interés del 6.5% anual equivalente a la tasa promedio de los bonos de gobierno, publicado por el Banco Central del Ecuador denominados en la misma moneda en la que los beneficios serán pagados y que tienen términos que se aproximan a los términos de la obligación por pensiones hasta su vencimiento. Además se consideran incrementos salariales del 2% resultando una tasa de conmutación actuarial del 4.5% anual. Ver Notas 15 y 17.

j) Provisión para desahucio -

El costo de este beneficio definido por las leyes laborales ecuatorianas a cargo de la Compañía, se determina anualmente con base en estudios actuariales practicados por un profesional independiente y se provisiona con cargo a los costos y gastos (resultados) del ejercicio, se utiliza el método prospectivo o de unidad de crédito proyectado y se presenta al valor presente de la obligación a la fecha del balance general que se determina descontando los flujos de salida de efectivo estimados usando las tasas de interés del 6.5%. Además se consideran incrementos salariales del 2% resultando una tasa de conmutación actuarial del 4.5% anual.

k) Provisión para impuesto a la renta -

La provisión para impuesto a la renta se calcula mediante la tasa de impuesto aplicable a las utilidades gravables y se carga a los resultados del año en que se devenga con base en el impuesto por pagar exigible.

Las normas tributarias vigentes establecen una tasa de impuesto del 25% de las utilidades gravables. A partir del ejercicio 2001 dicha tasa se redujo al 15% si las utilidades eran reinvertidas por el contribuyente. La Compañía calculó la provisión para impuesto de los años 2009 y 2008 a la tasa del 25%. Ver Nota 16.

l) Participación de los trabajadores en las utilidades -

El 15% de la utilidad anual que la Compañía debe reconocer por concepto de participación laboral en las utilidades es registrado con cargo a los resultados del ejercicio en que se devenga, con base en las sumas por pagar exigibles.

m) Reserva por valuación -

Corresponde al incremento, que surge de un estudio técnico practicado por un perito independiente, de las propiedades, planta y equipos de las compañías Diamantes del Mar Diamasa S.A. y Macrobio S.A., previo a la fusión por absorción de estas compañías por parte de Expalsa. El saldo acreedor de esta reserva por valuación podrá capitalizarse en la parte

NOTA 2 - RESUMEN DE LAS PRINCIPALES POLITICAS CONTABLES

(Continuación)

que exceda las pérdidas acumuladas al cierre del ejercicio, previa resolución de la Junta General de Accionistas. Esta reserva no está disponible para distribución de dividendos ni podrá utilizarse para pagar el capital suscrito no pagado, y es reintegrable a los accionistas al liquidarse la Compañía.

n) Reservas estatutaria y facultativa -

Corresponde a apropiaciones de las utilidades que se generan cada año y son de libre disponibilidad, previa aprobación de la Junta General de Accionistas. Al 31 de diciembre del 2008, la Compañía registró con cargo a la reserva facultativa por US\$334,068 por concepto de baja de activos fijos - obras en proceso correspondiente al año 2005.

o) Reserva de capital -

Este rubro incluye los saldos de las cuentas *Reserva por revalorización del patrimonio* y *Reexpresión monetaria* y la contrapartida de los ajustes por inflación y por corrección de brecha entre inflación y devaluación de las cuentas *Capital* y *Reservas* originados en el proceso de conversión de los registros contables de sucres a dólares estadounidenses al 31 de marzo del 2000. La Reserva de Capital podrá capitalizarse en la parte que exceda las pérdidas acumuladas al cierre del ejercicio, previa resolución de la Junta General de Accionistas. Esta reserva no está disponible para distribución de dividendos ni podrá utilizarse para pagar el capital suscrito no pagado, y es reintegrable a los accionistas al liquidarse la Compañía.

p) Reserva legal -

De acuerdo con la legislación vigente, la Compañía debe apropiar por lo menos el 10% de la utilidad neta del año a una reserva legal hasta que el saldo de dicha reserva alcance el 50% del capital suscrito. La reserva legal no está disponible para distribución de dividendos, pero puede ser capitalizada o utilizada para absorber pérdidas.

q) Reconocimiento de ingresos -

Los ingresos comprenden el valor de la venta de exportación del camarón en diferentes especies y tamaños y alimentos balanceados, neto de impuestos a las ventas, rebajas y descuentos. Se reconocen el ingreso de las exportaciones de camarón y alimentos balanceados al momento que los productos son embarcados y transferidos a los clientes. Para las ventas locales se reconoce el ingreso cuando los productos son entregados en los establecimientos del cliente y el cliente ha aceptado los productos.

NOTA 2 - RESUMEN DE LAS PRINCIPALES POLITICAS CONTABLES
(Continuación)

r) Cambio en política contable -

A partir del 2009, la Compañía contabiliza provisiones para cubrir los beneficios por jubilación patronal y bonificación por desahucio a favor de sus trabajadores. En años anteriores, dichos beneficios eran reconocidos con cargo a resultados en el período en que se producía el desembolso al empleado. La Administración de la Compañía considera que, conforme a lo establecido en los principios de contabilidad generalmente aceptados el registro de estas provisiones permite una medición y presentación más razonable del resultado de sus operaciones y de las cifras expuestas en los estados financieros. El efecto del cambio por esta adopción, que se registró retrospectivamente, originó una disminución en los resultados del año 2009 por aproximadamente US\$285,000 y en los resultados acumulados al cierre del 2008 por aproximadamente US\$744,000 correspondiente al registro de provisiones de años anteriores. El efecto de este asunto sobre los resultados del 2008, que se estima no es significativo, no pudo ser determinado. Véase además Nota 17.

s) Transición a Normas Internacionales de Información Financiera "NIIF" -

En Noviembre del 2008 la Superintendencia de Compañías, mediante Resolución No.08.G.DSC.010 estableció un cronograma de aplicación obligatoria de las Normas Internacionales de Información Financiera "NIIF" por medio del cual estas normas entrarán en vigencia a partir del 1 de enero del 2010 hasta el 1 de enero del 2012, dependiendo del grupo de empresas en que se ubique la compañía. Para el caso de Expalsa, Exportadora de Alimentos S.A., por ser una empresa sujeta y regulada por la Ley de Mercado de Valores, las NIIF entrarán en vigencia a partir del 1 de enero del 2010, fecha en que las Normas Ecuatorianas de Contabilidad quedarán derogadas. Entre otros aspectos de la Resolución, se establece que empresas como Expalsa, Exportadora de Alimentos S.A. deberán elaborar obligatoriamente hasta marzo del 2009 un cronograma de implementación y hasta septiembre del 2009 se deben efectuar las conciliaciones del patrimonio neto reportado bajo NEC al patrimonio neto reportado bajo NIIF, al 1 de enero del 2009 y al 31 de diciembre del 2009. Los ajustes efectuados al término del periodo de transición, esto es para Expalsa, Exportadora de Alimentos S.A., al 31 de diciembre del 2009 deben ser contabilizados el 1 de enero del 2010. La información antes indicada debe contar la aprobación de la Junta General de Accionistas, o por el organismo que estatutariamente esté facultado para tales efectos.

En diciembre del 2009 la Superintendencia de Compañías mediante Resolución SC.DS.G.09.006 emite el instructivo complementario para la implementación de las NIIFs, el cual, entre otros aspectos, indica que las NIIF que deben aplicarse son aquellas vigentes, traducidas al idioma castellano por el Consejo de Normas Internacionales de Contabilidad - IASB, siguiendo el cronograma de implementación antes señalado.

A este respecto la Compañía ha reportado su plan de implementación, ha identificado las diferencias entre sus políticas contables y las NIIF y está concluyendo el proceso de cuantificación de dichas diferencias para luego preparar la conciliación al 1 de enero del 2009 del patrimonio según NEC vs NIIF para que su Directorio conozca y apruebe los ajustes que se produzcan.

NOTA 3 - EFECTIVO Y EQUIVALENTES DE EFECTIVO

Composición:

	<u>2009</u>	<u>2008</u>
Efectivo en caja	23,763	31,354
Bancos nacionales	387,753	720,987
Bancos extranjeros	<u>629,112</u>	<u>261,576</u>
	1,040,628	1,013,917
Sobregiros bancarios	<u>(485,962)</u>	<u>(124,342)</u>
	<u><u>554,666</u></u> (1)	<u><u>889,575</u></u> (1)

(1) Véase Nota 2 b).

NOTA 4 - CUENTAS Y DOCUMENTOS POR COBRAR - CLIENTES

Composición:

	<u>2009</u>		<u>2008</u>	
	<u>Corto</u>	<u>Largo</u>	<u>Corto</u>	<u>Largo</u>
	<u>plazo</u>	<u>plazo</u>	<u>plazo</u>	<u>plazo</u>
Cientes de división empacado	3,209,784	413,914	604,610	123,673
Cientes de división balanceado	20,126,481	2,116	20,289,804	45,098
Cientes de división laboratorio	<u>377,873</u>	-	<u>302,497</u>	-
Total (1)	23,714,138	416,030	21,196,911	168,771
Provisión para cuentas incobrables (2)	<u>(836,522)</u>	<u>(93,585)</u>	<u>(303,347)</u>	<u>(93,585)</u>
	<u><u>22,877,616</u></u>	<u><u>322,445</u></u>	<u><u>20,893,564</u></u>	<u><u>75,186</u></u>

(1) Al 31 de diciembre del 2009 incluye aproximadamente US\$185,000 (2008: US\$100,000) de saldos con dificultades de cobro, los cuales en su mayoría hasta la fecha de emisión de estos estados financieros aún no han sido recuperados. Adicionalmente al 31 de diciembre del 2009 se incluyen US\$166,101 (2008: US\$174,938) por concepto de intereses por el costo financiero devengados pero que a la fecha de emisión de estos estados financieros aún no han sido cobrados. Véase Nota 2 c).

Durante el año 2008, la Compañía contrató pólizas de seguro de crédito con la compañía aseguradora Seguros Oriente por una suma total de US\$6,398,560 con una cobertura del 90% para ventas de alimentos balanceados, productos de acuicultura a nivel local y ventas de alimentos balanceados en el exterior en Costa Rica, Honduras, Nicaragua, Panamá y Perú. El objetivo es cubrir el riesgo de incobrabilidad que se pudiera derivar de dichas ventas. Estas pólizas tenían vigencia a partir del 1 de octubre del 2008 con vencimiento hasta septiembre del 2009. A la fecha de emisión de este informe, la Compañía no ha renovado éstas pólizas.

(2) Ver Nota 2 c) y 15.

NOTA 5 - CUENTAS Y DOCUMENTOS POR COBRAR - ANTICIPOS A PROVEEDORES

Composición:

	<u>2009</u>	<u>2008</u>
Proveedores de camarón	757,663	419,559
Proveedores de materia prima para balanceado	1,436,342	1,727,263
Proveedores de materiales, suministros y otros	545,231	928,026
	<u>2,739,236</u>	<u>3,074,848</u>

NOTA 6 - INVENTARIOS

Composición:

	Empacado		Balanceado		Laboratorio		Total	
	<u>2009</u>	<u>2008</u>	<u>2009</u>	<u>2008</u>	<u>2009</u>	<u>2008</u>	<u>2009</u>	<u>2008</u>
Inventarios en tránsito (1)	76,195	136,999	5,355,024	4,140,496	2,525	1,600	5,433,744	4,279,095
Productos terminados (2)	2,914,578	2,942,578	1,224,157	1,089,451	-	-	4,138,735	4,032,029
Materias primas (3)	5,247	-	3,843,351	4,160,083	38,988	32,484	3,887,586	4,192,567
Productos en proceso (4)	724,103	303,883	-	-	25,409	36,219	749,512	340,102
Repuestos	101,424	87,687	819,131	716,026	-	-	920,555	803,713
Material de empaque	542,570	670,544	92,863	40,765	-	-	635,433	711,309
Otros	280,132	438,205	-	3,438	123,237	192,551	403,369	634,194
	<u>4,644,249</u>	<u>4,579,896</u>	<u>11,334,526</u>	<u>10,150,259</u>	<u>190,159</u>	<u>262,854</u>	<u>16,168,934</u>	<u>14,993,009</u>

- (1) Corresponde principalmente a importaciones de pasta de soya y maíz para la división balanceado, dentro de las cuales, para los años 2009 y 2008 fueron en su mayoría recibidas y liquidadas durante el primer trimestre del 2010 y 2009, respectivamente.
- (2) Al 31 de diciembre del 2009 y 2008, la Compañía no mantiene gravámenes sobre inventarios de productos terminados.
- (3) Corresponde a larvas de camarón y materia prima para alimento balanceado (pasta de soya y maíz).
- (4) Corresponde a camarón en proceso y larvas de camarón en proceso.

NOTA 7 - GASTOS PAGADOS POR ANTICIPADO

Composición:

	<u>2009</u>	<u>2008</u>
Retenciones en la fuente (1)	644,764	893,587
Crédito tributario en Impuesto al Valor Agregado (2)	427,765	484,757
Seguros pagados por anticipado	145,241	133,434
Otros	2,009	25,045
	<u>1,219,779</u>	<u>1,536,823</u>

- (1) Comprende principalmente US\$644,764 de retenciones en la fuente realizadas a la Compañía en los años 2000, 2006 al 2009, (2008: US\$893,587 de las retenciones

NOTA 7 - GASTOS PAGADOS POR ANTICIPADO
(Continuación)

realizadas a la Compañía en los años 2000, 2006 al 2008). En relación a las retenciones del año 2000 que ascienden a aproximadamente US\$61,000, la Compañía presentó el reclamo administrativo ante las autoridades correspondientes, el mismo que se encuentra pendiente de resolución. Véase además Nota 16. Para las retenciones de los años 2006 al 2009, la Compañía no ha tomado acción alguna para iniciar los trámites de reclamo administrativo ante la autoridad tributaria.

(2) Véase Nota 16.

NOTA 8 - INVERSIONES PERMANENTES

Composición:

	<u>2009</u>	<u>2008</u>
Certificados CORPEI (1)	131,530	275,265
Inversiones en acciones (2)	-	10,000
	<u>131,530</u>	<u>285,265</u>

(1) Véase Nota 2 f).

(2) Composición:

<u>Entidad</u>	<u>Porcentaje de participación en el capital (%)</u>		<u>Valor nominal</u>		<u>Valor en libras</u>	
	<u>2009</u>	<u>2008</u>	<u>2009</u>	<u>2008</u>	<u>2009</u>	<u>2008</u>
	Larvas Marinas S.A.	-	14.49%	-	2,745	-

Movimiento:

	<u>2009</u>	<u>2008</u>
Saldos al 1 de enero	285,265	319,257
Adiciones, netas	5,461	77,871
Pérdida en certificados de la CORPEI (1)	(159,196)	(111,863)
Saldos al 31 de diciembre	<u>131,530</u>	<u>285,265</u>

(1) Véase Nota 21 (1).

NOTA 9 - PROPIEDADES, PLANTA Y EQUIPOS

Composición:

	<u>2009</u>	<u>2008</u>	Tasa anual de depreciación %
Maquinarias y equipos	10,501,079	9,359,993	10
Edificios	3,435,740	3,014,248	5
Vehículos	1,614,030	1,806,070	20
Muebles y equipos de oficina	356,058	346,781	10
Instalaciones generales	160,095	455,734	10
Equipos de computación	581,405	468,609	33.33
Equipos de laboratorio	139,284	134,488	10
Embarcaciones	43,281	79,261	10
Muelle	26,432	26,432	10
	<u>16,857,404</u>	<u>15,691,616</u>	
Menos - depreciación acumulada	<u>(10,732,906)</u>	<u>(9,934,455)</u>	
	<u>6,124,498</u>	<u>5,757,161</u>	
Terrenos	568,434	615,638	
Obras en curso	33,447	411,687	
	<u>6,726,379</u>	<u>6,784,486</u>	

Movimiento:

	<u>2009</u>	<u>2008</u>
Saldos al 1 de enero	6,784,486	6,707,114
Adiciones, netas (1)	1,021,874	1,147,019
Depreciación	<u>(1,079,981)</u>	<u>(1,069,647)</u>
Saldos al 31 de diciembre	<u>6,726,379</u>	<u>6,784,486</u>

- (1) Durante los años 2009 y 2008, las principales adiciones se efectuaron en el rubro Maquinarias y equipos realizadas fundamentalmente para la adecuación y mejoras en las líneas de producción de empaclado y balanceado por aproximadamente US\$1,141,000, equipos de computación aproximadamente por US\$113,000 y adicionalmente dentro del año 2009 se realizaron bajas por US\$103,434 y venta de vehículos por US\$151,860.

Al 31 de diciembre del 2009, existen gravámenes sobre propiedades, planta y equipos (principalmente maquinarias y terrenos) en garantía de obligaciones bancarias con un valor de mercado estimado por un perito independiente de US\$7,203,007 (2008: US\$7,203,007). Véase Nota 11.

NOTA 10 - OTROS ACTIVOS

Composición:

	<u>2009</u>	<u>2008</u>
Depósitos en garantía (1)	22,917	97,411
Cargos diferidos (2)	3,538	2,865
Otros	-	2,065
	<u>26,455</u>	<u>102,341</u>

(1) Incluye principalmente a valores entregados en garantía a Maersk del Ecuador C.A por US\$12,000. En el 2008, correspondía principalmente a US\$65,000 de valores entregados en garantía a la Corporación Financiera Nacional Sucursal Mayor Guayaquil y US\$16,000 a Andínave S.A. por importación de afrecho de trigo, dichas garantías fueron devueltas a la Compañía durante el 2009.

(2) Al 31 de diciembre, comprende:

	<u>2009</u>	<u>2008</u>
Proyectos	3,538	2,075
Licencias de software	-	5,265
	<u>3,538</u>	<u>7,340</u>
Menos amortización acumulada	-	(4,475)
	<u>3,538</u>	<u>2,865</u>

Movimiento:

	<u>2009</u>	<u>2008</u>
Saldos al 1 de enero	2,865	139,040
Bajas y adiciones, netas	1,147	(130,483)
Amortización del año	(474)	(5,692)
Saldos al 31 de diciembre	<u>3,538</u>	<u>2,865</u>

NOTA 11 - OBLIGACIONES BANCARIAS

Composición:

(Véase siguiente página)

NOTA 11 - OBLIGACIONES BANCARIAS
(Continuación)

	<u>2009</u>	<u>2008</u>
Pacific National Bank	-	424,870
Banco del Pichincha S.A.	4,206,048	4,437,767
Citibank N.A.	3,020,000	1,600,000
Banco Bolivariano C.A.	3,853,333	3,107,641
	<u>11,079,381</u> (1)	<u>9,570,278</u> (1)

- (1) Corresponden a préstamos para financiar capital de trabajo con vencimientos entre enero y junio del 2010 (2008: entre enero y julio del 2009), respectivamente y que devengan un interés anual que fluctúa entre 8.5% y 9.72% (2008: 8.03% y 9.72%).

Véase Nota 9, en relación a las garantías otorgadas por estas obligaciones.

NOTA 12 - EMISION DE OBLIGACIONES

Composición:

	<u>2009</u>			<u>2008</u>		
	<u>Corto plazo</u>	<u>Largo plazo</u>	<u>Total</u>	<u>Corto plazo</u>	<u>Largo plazo</u>	<u>Total</u>
Emisión de obligaciones	<u>4,831,250</u>	<u>6,022,500</u>	<u>10,853,750</u> (2)	<u>4,831,250</u>	<u>11,022,500</u>	<u>15,853,750</u> (1)

(1)	<u>2009</u>	<u>2008</u>
<u>Primera emisión de obligaciones</u>		
Monto emitido	10,000,000	10,000,000
Pagos de capital realizados en:		
2007	(633,750)	(633,750)
2008	(2,500,000)	(2,500,000)
2009	<u>(2,500,000)</u>	<u>-</u>
Saldo al 31 de diciembre	<u>4,366,250</u>	<u>6,866,250</u>

Corresponde a obligaciones con garantía general, de las series "J" a tasa fija y "X" a tasa variable, con un plazo de 1440 días pagando capital e intereses trimestralmente. La tasa de interés fija de la serie "J" corresponde al 7% y la variable de la serie "X" es calculada a la base de la tasa pasiva referencial publicada por el Banco Central del Ecuador más un margen de 3 puntos porcentuales en la semana en que entren en circulación los títulos. Los intereses son reajustados cada 90 días y se calcularán con la tasa pasiva referencial publicada por el Banco Central del Ecuador en la semana que se inicie el nuevo periodo de devengo. Durante el año 2009 se han cancelado US\$478,601 (2008: US\$649,271) en concepto de intereses, los cuales se encuentran registrados dentro del rubro Gastos financieros en el estado de resultados.

NOTA 12 - EMISION DE OBLIGACIONES
(Continuación)

(2)

<u>Segunda emisión de obligaciones</u>	<u>2009</u>	<u>2008</u>
Monto emitido	10,000,000	10,000,000
Pagos de capital realizados en:		
2008	(1,012,500)	(1,012,500)
2009	(2,500,000)	-
Saldo al 31 de diciembre	<u>6,487,500</u>	<u>8,987,500</u>

Incluye además, la segunda emisión de obligaciones, con garantía general, de las series "J" a tasa fija y "X" a tasa variable, con un plazo de 1440 días pagando capital e intereses trimestralmente. La tasa de interés fija de la serie "J" corresponde al 7% y la variable de la serie "X" es calculada a la base de la tasa pasiva referencial publicada por el Banco Central del Ecuador más un margen de 2 puntos porcentuales en la semana en que entren en circulación los títulos. Los intereses son reajustados cada 90 días y se calcularán con la tasa pasiva referencial publicada por el Banco Central del Ecuador en la semana que se inicie el nuevo periodo de devengo. Durante el año 2009 se han cancelado US\$581,677 (2008: US\$301,230) en concepto de intereses, los cuales se encuentran registrados dentro del rubro Gastos financieros en el estado de resultados.

Los vencimientos anuales estimados de las emisiones al 31 de diciembre del 2009 y 2008 son:

<u>Año</u>	<u>2009</u>	<u>2008</u>
2010	-	5,000,000
2011	4,535,000	4,535,000
2012	1,487,500	1,487,500
	<u>6,022,500</u>	<u>11,022,500</u>

NOTA 13 - CUENTAS Y DOCUMENTOS POR PAGAR - PROVEEDORES

Composición:

	<u>2009</u>	<u>2008</u>
Proveedores de camarón	1,267,757	772,208
Proveedores de materia prima para balanceado	3,736,482	3,286,905
Proveedores de materiales, suministros y otros	1,764,393	1,485,937
	<u>6,768,632</u>	<u>5,545,050</u>

NOTA 14 - CUENTAS Y DOCUMENTOS POR PAGAR - ANTICIPOS DE CLIENTES

Composición:

	<u>2009</u>	<u>2008</u>
<u>Cientes de camarón</u>		
Citypride S.A. (1)	1,810,846	546,203
OSAN Societasd Anónima	-	63,785
Otros	24,093	-
	<u>1,834,939</u>	<u>609,988</u>
<u>Cientes de balanceado</u>		
Camaronera Cofimar	-	7,756
Agripac S.A.	59,380	-
Corpesagui Cia. Ltda.	19,156	-
Jamaica Aquafoods Company Ltd.	-	13,627
Otros	76,424	81,440
	<u>154,960</u>	<u>102,823</u>
<u>Cientes de laboratorio</u>		
Egidiosa S.A.	735	735
Otros	624	830
	<u>1,359</u>	<u>1,565</u>
	<u>1,991,258</u>	<u>714,376</u>

- (1) Corresponden a anticipos recibidos para futuras exportaciones que se liquidan al momento en que Expalsa factura sus ventas a este cliente.

A este respecto, en el año 2009, la Compañía realizó ventas a Citypride S.A. e Indiloy S.A. por US\$53,522,175 (2008: US\$69,070,447) y US\$25,071,223 (2008: US\$28,044,160), respectivamente, clientes que comercializan el camarón identificado bajo ciertas marcas de propiedad de Expalsa en los siguientes territorios: Estados Unidos, Japón, Chile y los países europeos.

NOTA 15 - PROVISIONES

Véase composición y movimiento a continuación:

(Véase siguiente página)

NOTA 15 - PROVISIONES
(Continuación)

	Saldos al inicio del año	Incrementos	Pagos y/o utilizaciones	Saldos al final del año
<u>Año 2009</u>				
Provisión para cuentas incobrables	396,932	650,047	(116,872)	930,107 (1)
Intereses por pagar	296,602	1,846,023	(1,841,829)	300,796
Beneficios sociales (2)	920,369	2,165,767	(1,982,940)	1,103,196
Participación de los trabajadores en las utilidades (3)	394,608	540,601	(394,608)	540,601
Jubilación patronal y desahucio (4)	807,645	285,132	-	1,092,777
<u>Año 2008</u>				
Provisión para cuentas incobrables	232,539	245,402	(81,009)	396,932 (1)
Intereses por pagar	156,451	2,335,435	(2,195,284)	296,602
Beneficios sociales (2)	356,554	2,087,035	(1,523,220)	920,369
Participación de los trabajadores en las utilidades (3)	311,570	394,608	(311,570)	394,608
Jubilación patronal y desahucio	-	807,645 (5)	-	807,645 (5)

- (1) Incluye provisiones para Cuentas y documentos por cobrar - Clientes a corto y largo plazo por US\$836,522 (2008: US\$303,347) y US\$93,585 (2008: US\$93,585), respectivamente.
- (2) Incluye principalmente pasivos por concepto de décimo tercer y cuarto sueldo por US\$57,459 y US\$187,331, respectivamente, fondo de reserva por US\$468,968, vacaciones por US\$234,250. Al 31 de diciembre del 2009, el total de empleados bajo relación de dependencia asciende a 2701 empleados (2008: 2146 empleados). El saldo de estas provisiones se incluyen en el balance general en el rubro Beneficios sociales. Ver además Nota 24 i).
- (3) Esta provisión se incluye en el rubro de Cuentas y documentos por pagar - Beneficios sociales.
- (4) Corresponde a provisiones para jubilación patronal e indemnizaciones por desahucio, <Véase Notas 17 y 2 i) y j) >.
- (5) El incremento del año de US\$807,645 fue registrado por un monto de US\$63,194 con cargo a los resultados del 2008 y el monto restante de US\$774,451 se registraron con cargo a los resultados acumulados en el Patrimonio. Véase Estado de cambios en el patrimonio.

NOTA 16 - IMPUESTO A LA RENTA

Situación fiscal -

Al 31 de diciembre del 2009 y 2008, la Compañía tiene pendiente un juicio de impugnación por resolución a los reclamos presentados al Servicio de Rentas Internas por concepto de: a) reclamos en relación a la devolución del Impuesto al Valor Agregado (IVA) por aproximadamente US\$427,765 (2008: US\$479,390); y por recursos de revisión sobre resoluciones emitidas por este organismo desfavorables para la Compañía en relación a la devolución del Impuesto al Valor Agregado pagado en ciertos meses de los años 2002 al 2004 por aproximadamente US\$53,603 (2008: US\$63,583 de los años 2002 al 2004) y b) retenciones en el fuente pagadas en exceso durante el año 2000 por aproximadamente US\$61,000. Véase Nota 7 (1). Durante el año 2009, se recuperaron US\$795,767 correspondientes a reclamos de IVA de ciertos meses del año 2002 al 2009 (US\$2008: US\$839,500 ciertos meses de los años 2006, 2007 y 2008).

A la fecha de emisión de los estados financieros, la Compañía ha sido fiscalizada por las autoridades tributarias hasta el año 2004, producto de dicha revisión se establecieron glosas por US\$2,323,283 correspondiente principalmente por gastos no deducibles, que generaron un impuesto a la renta adicional por US\$580,000 (sin incluir intereses, recargos del 20% y multas), por lo cual la Compañía inició un proceso de impugnación de las mismas, hasta la fecha de emisión de los estados financieros dicho proceso se encuentra pendiente de resolución.

El 15 de marzo del 2010, la Compañía recibió la Orden de Determinación No.2010090053, mediante la cual se dio inicio al proceso de determinación de las obligaciones tributarias por concepto de Impuesto a la renta correspondiente al periodo fiscal 2006. Los años 2007 a 2009 aún están sujetos a una posible fiscalización.

Precios de transferencia -

Las normas tributarias vigentes incorporan el principio de plena competencia para las operaciones realizadas con partes relacionadas. Por su parte el Servicio de Rentas Internas solicita se prepare y remita por parte de la empresa un estudio de precios de transferencia y un anexo de operaciones, entre otros, para aquellas compañías que hayan tenido operaciones con partes relacionadas domiciliadas en el exterior en el mismo período fiscal y cuyo monto acumulado sea superior a US\$5,000,000. Se incluye como parte relacionadas a las empresas domiciliadas en paraísos fiscales. El indicado estudio debe ser remitido hasta el mes de junio de 2010 conforme el noveno dígito del RUC. Adicionalmente exige que en su declaración de impuesto a la renta anual declare las operaciones de activos, pasivos, ingresos y egresos.

La Administración de la Compañía considera que, si bien opera con clientes domiciliados en países, que hasta el 31 de diciembre del 2008 eran considerados como "paraísos fiscales" y que a la fecha de emisión de estos estados financieros ya no lo son, ha determinado que no existirían efectos significativos de las referidas normas sobre el monto de tributos contabilizados por la Compañía al 31 de diciembre del 2009 y 2008.

NOTA 16 - IMPUESTO A LA RENTA

(Continuación)

Conciliación contable-tributaria -

A continuación se detalla la determinación de la provisión para impuesto sobre la renta del año terminado al 31 de diciembre:

	<u>2009</u>	<u>2008</u>
Utilidad antes del impuesto a la renta	3,604,006	2,630,721
Participación a los trabajadores <Nota 2 l)>	<u>(540,601)</u>	<u>(394,608)</u>
Utilidad después de participación laboral	3,063,405	2,236,113
Más - Gastos no deducibles (2)	908,056	867,645
Más - Participación de trabajadores en Otras Rentas Exentas	-	3,273
Menos - Rentas exentas	-	(21,821)
Más - Gastos incurridos para generar ingresos exentos	-	2,125
Utilidad tributaria	<u>3,971,461</u>	<u>3,087,335</u>
Tasa impositiva <Véase Nota 2 k)>	25%	25%
Impuesto a la renta	<u>992,865</u>	<u>771,834</u>
Menos - retenciones en la fuentes realizadas a la Compañía durante el año	<u>(1,887,052)</u>	<u>(1,654,815)</u>
Saldo por recuperar por parte de la Compañía	<u>(894,187) (1)</u>	<u>(882,981) (1)</u>

(1) Incluye US\$257,037 de anticipo de impuesto a la renta del 2009 cancelado en enero y febrero del 2010 y que no fue registrado al 31 de diciembre del 2009. El efecto de este asunto no fue significativo considerando los estados financieros en su conjunto. El saldo restante por US\$637,150 está incluido en el rubro Gastos pagados por anticipado. Ver Nota 7 (1).

(2) Corresponde principalmente a provisiones para cuentas incobrables por US\$397,775 (2008: US\$123,000), ajustes de años anteriores por US\$241,905 (2008: US\$737,000) y liquidaciones de saldos a las tercerizadoras por US\$268,377.

NOTA 17 - JUBILACION PATRONAL Y DESAHUCIO

Al 31 de diciembre comprende:

(Véase siguiente página)

NOTA 17 - JUBILACION PATRONAL Y DESAHUCIO

(Continuación)

	<u>2009</u>	<u>2008</u>
Jubilación patronal (1)	826,307	-
Desahucio (2)	266,470	63,194
	<u>1,092,777</u>	<u>63,194</u>

- (1) El saldo de la provisión para jubilación patronal al 31 de diciembre del 2009 corresponde al 100% del valor actual de la reserva matemática calculada actuarialmente por un profesional independiente para los trabajadores que al 31 de diciembre del 2009 se encontraban prestando servicios a la Compañía.
- (2) Esta provisión cubre los beneficios de terminación de la relación laboral por desahucio solicitado por el empleador o por el trabajador, el empleador bonificará al trabajador con el veinticinco por ciento del equivalente a la última remuneración mensual por cada uno de los años de servicios prestados a la misma empresa o empleador y cubre a todos los trabajadores de la Compañía.

A partir del 2009 la Compañía provisionó los indicados beneficios cargando US\$285,132 a los resultados del año 2009 y US\$744,451 en el rubro de Resultados acumulados, monto correspondiente a años anteriores y que posteriormente fue absorbida por la Reserva facultativa.

NOTA 18 - CAPITAL SOCIAL

El capital autorizado, suscrito y pagado de la Compañía al 31 de diciembre del 2009 y 2008 comprende 90,000,000 acciones ordinarias de valor nominal US\$0.04 cada una. La Junta General de Accionistas de fecha 21 de septiembre del 2007 resolvió incrementar el capital social de la Compañía en US\$3,076,000. Dicho aumento fue aprobado por la Superintendencia de Compañías mediante Resolución No. 08 - G - DIC - 0002087 del 15 de abril del 2008 e inscrita en el registro mercantil el 21 de abril del 2008.

El 8 de marzo del 2010, la Compañía panameña, ROSIN SECURITIES CORP. realizó la transferencia de 76,499,998 acciones a favor de la compañía BISCAYNE HARBOR ASSETS LLP, de nacionalidad inglesa. Adicionalmente, se realizó la transferencia de 2,700,000 acciones a cada uno de los siguientes accionistas: Alicia Rosales Pino, Patricia Rosales, Cristina Rosales, Xavier Rosales y Carlos Rosales. La Compañía panameña NETVENTURES GLOBAL INC. cedió 2 acciones a favor de la compañía BISCAYNE HARBOR ASSETS LLP.

Reformas a la Ley de Compañías en el Ecuador requieren que los representantes legales de las compañías presenten información de los accionistas extranjeros de las compañías con indicación del dueño de esa compañía así como de sus directores. La Compañía ha presentado la indicada información en febrero del 2010.

NOTA 19 - GASTOS DE ADMINISTRACION

Composición:

	<u>2009</u>	<u>2008</u>
Servicios recibidos de personal (1)	1,246,433	1,547,791
Honorarios profesionales	204,583	127,891
Seguridad	164,341	162,142
Impuestos y contribuciones	166,915	155,472
Servicios básicos	94,115	116,526
Transporte de personal	51,901	36,433
Mantenimiento de equipos e instalaciones	37,822	57,305
Gastos de viajes	33,422	41,508
Seguros	23,616	24,310
Otros gastos de administración	<u>1,195,851</u>	<u>962,459</u>
	<u><u>3,218,999</u></u>	<u><u>3,231,837</u></u>

(1) Véase Nota 24 (i).

NOTA 20 - GASTOS DE VENTAS

Composición:

	<u>2009</u>	<u>2008</u>
Transporte a clientes	803,220	899,490
Fletes cámara a puerto	131,500	230,175
Otros gastos de exportación	222,582	317,761
Servicios recibidos de personal (1)	359,525	236,156
Publicidad	68,555	61,025
Seguros	128,802	52,125
Servicios básicos	30,438	37,026
Transporte de producto terminado a bodegas	22,290	32,721
Seguridad	22,657	10,874
Otros gastos de ventas	<u>2,313,651</u>	<u>1,669,989</u>
	<u><u>4,103,220</u></u>	<u><u>3,547,342</u></u>

(1) Véase Nota 24 (i).

NOTA 21 - OTROS INGRESOS/EGRESOS, NETOS

Composición:

NOTA 21 - OTROS INGRESO/EGRESOS, NETOS
(Continuación)

	<u>2009</u>	<u>2008</u>
<u>Otros egresos</u>		
Otros gastos (1)	(1,813,657)	(1,222,097)
Ajustes varios (2)	(382,601)	(694,743)
Gastos emisión de obligaciones (3)	(77,137)	(154,961)
Otros	<u>(43,272)</u>	<u>(43,048)</u>
	<u>(2,316,667)</u>	<u>(2,114,849)</u>
<u>Otros ingresos</u>		
Ingresos varios (4)	125,330	68,163
Intereses ganados (5)	35,491	9,789
Otros	<u>16,528</u>	<u>17,876</u>
	<u>177,349</u>	<u>95,828</u>
	<u>(2,139,318)</u>	<u>(2,019,021)</u>

- (1) Comprende principalmente: a) US\$694,538 (2008: US\$673,634) en concepto del Impuesto al Valor Agregado pagado por las compras de bienes y servicios como consecuencia de la proporcionalidad de las ventas gravadas con IVA tarifa 12% y 0%; b) US\$285,615 (2008: US\$111,863) por concepto de la pérdida por el ajuste al valor de redención de los certificados de las CORPEI, c) US\$126,309 en concepto de bajas de activos fijos como maquinarias y equipos de computación. En el 2008, incluía US\$362,579 por concepto de reclamos por devolución del IVA de años anteriores que no fueron aceptados por las autoridades respectivas.
- (2) Incluye US\$64,900 (2008: US\$297,353) por concepto de ajustes de inventarios y ajustes varios por US\$45,783. También se incluye en este rubro valores de los gastos incurridos por transporte y fletes efectuados para la entrega de los inventarios a los clientes de la Compañía, netos de los valores que se facturan a los mismos por estos servicios por US\$249,992 (2008: US\$201,234). En el 2008, incluía US\$146,740 por concepto de ajustes del año anterior correspondiente al valor registrado por la amortización de gastos incurridos en la primera emisión de obligaciones.
- (3) Corresponde principalmente a gastos incurridos por honorarios por concepto de asesoría para la emisión de obligaciones.
- (4) Comprende principalmente: a) US\$125,330 (2008: US\$16,459) de notas de crédito emitidas por la Corporación Aduanera Ecuatoriana a favor de la Compañía por concepto de drawback. En el 2008 se incluía liquidaciones de seguros por siniestros de activos fijos por US\$15,000.
- (5) Corresponde al interés por el costo financiero cobrado a clientes, principalmente a Ecuadorian Food Ltda. por US\$31,506 y proveedores de camarón en la financiación de los anticipos otorgados por parte de la Compañía. Ver Nota 2 c).

**NOTA 22 - SALDOS Y TRANSACCIONES CON COMPAÑÍAS Y PARTES
RELACIONADAS**
(Continuación)

<u>Compañías domiciliadas en el Ecuador</u>	<u>Ventas de</u> <u>Balanceado</u>	(1) <u>Ventas de</u> <u>Larvas</u>	(2) <u>Ventas de</u> <u>materia</u> <u>prima</u>	(3) <u>Ventas de</u> <u>otros</u> <u>bienes y</u> <u>servicios</u>	(4) <u>Compras de</u> <u>camarón</u>	(5)
<u>Año 2009</u>						
Gisis S.A.	-	-	3,054,019	(a) 87,283	-	-
Exportadora de Alimentos S.A. Perú	2,673,714	-	-	-	-	-
Limasol S.A.	232,142	46,270	334	5,427	911,424	
Dominiolit S.A.	80,550	14,336	1,001	1,984	312,385	
Panalcorp S.A.	100,898	23,831	8,981	3,262	206,159	
Stopcorp S.A.	40,816	5,572	-	892	137,229	
Ecuacultivos S.A.	-	-	-	1,661	292,774	
Lifava S.A.	193,887	41,111	1,116	2,904	778,875	
Kygransa S.A.	8,714	-	7	4,459	-	
Torbieri S.A.	133,139	-	-	6,634	-	
Consave C.A.	16,561	17,892	1,202	1,305	141,724	
	<u>3,480,421</u>	<u>149,012</u>	<u>3,066,660</u>	<u>115,811</u>	<u>2,780,570</u>	
<u>Año 2008</u>						
Gisis S.A.	-	-	23,918,090	(a) -	-	-
Limasol S.A.	167,946	52,178	-	28,004	663,957	
Plumont S.A.	133,703	39,305	-	16,467	523,655	
Dominiolit S.A.	61,589	16,304	-	1,916	276,293	
Panalcorp S.A.	88,259	34,632	-	3,754	183,922	
Stopcorp S.A.	135,380	6,839	-	203	151,429	
Reilan S.A.	-	-	-	-	-	
Ecuacultivos S.A.	138,231	-	-	1,549	747,321	
Costa Oeste S.A.	49,498	14,945	-	419	180,696	
Ymelmar S.A.	-	32,605	-	2,351	471,336	
Lifava S.A.	144,584	49,930	-	4,286	768,406	
Kygransa S.A.	15,564	-	-	-	-	
Torbieri S.A.	111,699	-	-	-	-	
Calimo S.A.	33,108	10,871	-	334	132,602	
Climinocorp S.A.	125,399	46,319	-	1,389	594,684	
Consave C.A.	97,184	16,760	-	565	474,006	
Filacas S.A.	45,779	16,191	-	278	179,778	
Tropimar S.A.	61,485	21,845	-	1,281	411,160	
	<u>1,409,408</u>	<u>358,724</u>	<u>23,918,090</u>	<u>62,796</u>	<u>5,759,245</u>	

(a) La disminución en este rubro se debe fundamentalmente a que Gisis S.A., a partir del 2009, compra sus materias primas directamente a terceros mientras que durante el año 2008 Expalsa se las proveía.

**NOTA 22 - SALDOS Y TRANSACCIONES CON COMPAÑÍAS Y PARTES
RELACIONADAS**

(Continuación)

- (1) Ventas realizadas a estas compañías, las cuales utilizan el alimento balanceado en el cultivo del camarón.
- (2) Ventas realizadas a estas compañías para el cultivo de camarón.
- (3) Corresponde a ventas de materia prima para elaborar alimento balanceado para peces y camarones realizados a estas compañías.
- (4) Corresponde a ventas de bienes y servicios tales como gavetas, sacos, combustible, transporte, entre otros.
- (5) Corresponde a compras de camarón para su posterior industrialización y comercialización.

Composición de los saldos con compañías y partes relacionadas al 31 de diciembre:

(Véase página siguiente)

**NOTA 22 - SALDOS Y TRANSACCIONES CON COMPAÑIAS Y PARTES
RELACIONADAS**
(Continuación)

<u>Activo</u>	<u>2009</u>	<u>2008</u>
<u>Cuentas y documentos por cobrar</u>		
<u>Camaroneras</u>		
Ecuacultivos S.A. (3)	215,646	112,311
Pascutti S.A. (3)	134,508	59,843
<u>Otros</u>		
Exportadora de Alimentos S.A. Perú (2)	1,576,711	1,541,086
Gisis S.A. (2)	1,445,011	1,242,288
Consave S.A. (1)	495,455	20,000
Torbieri S.A. (1)	266,320	524,045
Proteinas del Ecuador (1)	234,372	-
Fevalri S.A. (1)	161,437	50,357
Inmoreino S.A. (1)	132,967	115,688
Casanares S.A. (1)	37,095	27,975
Mostra S.A. (1)	13,680	13,680
Kygransa S.A. (1)	9,794	151,715
Retratorec S.A.	57	-
Sandle S.A. (1)	-	195,228
Otros	41,659	-
	<u>4,764,712</u>	<u>4,054,216</u>
<u>Cuentas y documentos por cobrar a largo plazo</u>		
<u>Camaroneras</u>		
Stopcorp S.A. (3)	121,577	131,127
Panalcorp S.A. (3)	104,421	267,849
Callimmo (3)	-	132,515
Reilan S.A. (3)	-	181,256
Filacas (3)	-	175,954
Costa Oeste S.A. (3)	-	-
Plumont S.A. (3)	-	95,403
Zopic S.A.	1,070	-
<u>Otros</u>		
Tropimar S.A. (3)	-	13,281
	<u>227,068</u>	<u>997,385</u>
<u>Pasivo</u>		
<u>Cuentas y documentos por pagar</u>		
<u>Camaroneras</u>		
Limasol S.A. (4)	291,471	146,375
<u>Otros</u>		
Lumatel S.A.	-	248,782
Ymelmar S.A.	-	123,783
Ciminocorp S.A.	-	108,603
Lifava S.A.	168,294	118,996
Neola S.A. (5)	-	131,135
Dominoliit S.A.	49,008	9,028
Torbieri S.A.	5,540	-
Gisis S.A.	-	485
Costa Oeste	-	18,823
	<u>514,313</u>	<u>906,010</u>
<u>Pasivo a largo plazo</u>		
Accionista (6)	<u>958,619</u>	<u>958,619</u>

NOTA 22 - SALDOS Y TRANSACCIONES CON COMPAÑÍAS Y PARTES RELACIONADAS

(Continuación)

- (1) Corresponde a saldos pendientes de cobro en concepto de pagos realizados por Expalsa por cuenta de estas compañías relacionadas con el propósito de fondear sus operaciones.
- (2) Incluye saldos pendientes de cobro por venta de materia prima (balanceado).
- (3) Corresponde a anticipos entregados a estas compañías relacionadas para financiar sus operaciones, que se liquidan con la compra de camarón.
- (4) Corresponde a saldos pendientes de pago por concepto de compra de camarón.
- (5) Corresponde a saldos pendientes de pago en concepto de gastos incurridos por esta compañía que hasta el 31 de diciembre del 2008 fue parte relacionada para el mantenimiento de una avioneta que fue de su propiedad. A la fecha de emisión de estos estados financieros, esta compañía se encuentra en proceso de liquidación, por lo cual la Administración de Expalsa estima que dicho saldo se liquidará en el año 2010.
- (6) Corresponde: i) préstamos otorgados por el accionista a la Compañía para financiar capital de trabajo por US\$12,992 y ii) pago de acreencias por parte de Rosin Securities Corp., por cuenta de Expalsa por US\$945,627, en concepto de transporte de materia prima y mantenimiento brindado por ciertas compañías a favor de empresas camaroneras relacionadas. La Administración estima que dichos valores serán cancelados en el largo plazo.

Los saldos por cobrar y pagar a compañías relacionadas no devengan intereses y no tienen plazos definidos de cobro y/o pago, sin embargo, se estima que serán liquidados durante el 2009, excepto por lo expuesto en (5) y (6).

NOTA 23 - INFORMACION SOBRE SEGMENTOS DEL NEGOCIO

La Compañía opera en el Cantón Durán - Provincia del Guayas, desde donde procesa y congela camarones en estado natural para empacarlos y exportarlos principalmente a Estados Unidos, Japón, Chile y los países europeos <Véase Nota 23 (ii)>. Adicionalmente produce alimentos balanceados en varios tipos que son comercializados localmente y en el exterior. También opera en Ayangue y Punta Carnero - Salinas donde están ubicados sus laboratorios de larvas, cuya producción es vendida parcialmente a sus compañías camaroneras relacionadas. La composición de activos, pasivos y resultados por segmento de negocio se detalla a continuación.

(Véase siguiente página)

NOTA 23 - INFORMACION SOBRE SEGMENTOS DEL NEGOCIO
(Continuación)

Año 2009	Segmentos			Total
	Empacado	Balanceado	Laboratorio	
Balance General				
Activo				
Caja bancos	553,747	485,881	1,000	1,040,628
Cuentas y documentos por cobrar, neto	4,003,446	26,418,736	474,990	30,897,172
Inventarios	4,644,249	11,334,526	190,159	16,168,934
Gastos pagados por anticipado	1,157,353	56,304	6,122	1,219,779
Inversiones permanentes	141,530	-	(10,000)	131,530
Propiedades, planta y equipos, neto	3,771,366	2,307,161	647,852	6,726,379
Cuentas y documentos por cobrar a largo plazo, neto	546,328	2,115	1,070	549,513
Otros activos	26,455	-	-	26,455
Total	14,844,474	40,604,723	1,311,193	56,760,390
%	26%	72%	2%	100%
Pasivo				
Sobregiros bancarios	302,902	179,926	3,134	485,962
Emisión de obligaciones	4,831,250	-	-	4,831,250
Obligaciones bancarias (1)	5,207,309	5,761,278	110,794	11,079,381
Cuentas y documentos por pagar	7,828,333	4,654,305	224,641	12,707,279
Pasivo a largo plazo	3,665,896	4,408,000	-	8,073,896
Total	21,835,690	15,003,509	338,569	37,177,768
%	59%	40%	1%	100%
Año 2008				
Balance General				
Activo				
Caja bancos	198,576	810,226	5,115	1,013,917
Cuentas y documentos por cobrar, neto	1,764,690	26,529,019	433,168	28,726,877
Inventarios	4,579,896	10,150,259	262,854	14,993,009
Gastos pagados por anticipado	1,472,714	58,433	5,676	1,536,823
Inversiones permanentes	285,265	-	-	285,265
Propiedades, planta y equipos, neto	3,675,951	2,450,000	658,535	6,784,486
Cuentas y documentos por cobrar a largo plazo, neto	990,536	45,098	36,937	1,072,571
Otros activos	100,277	-	2,064	102,341
Total	13,067,905	40,043,035	1,404,349	54,515,289
%	24%	73%	3%	100%
Pasivo				
Sobregiros bancarios	117,246	-	7,096	124,342
Emisión de obligaciones	4,731,250	100,000	-	4,831,250
Obligaciones bancarias (1)	4,498,030	4,976,545	95,703	9,570,278
Cuentas y documentos por pagar	5,124,451	4,373,497	190,625	9,688,573
Pasivo a largo plazo	7,636,313	5,152,451	-	12,788,764
Total	22,107,290	14,602,493	293,424	37,003,207
%	60%	39%	1%	100%

NOTA 23 - INFORMACION SOBRE SEGMENTOS DEL NEGOCIO
(Continuación)

	Segmentos			Total
	Empacado	Balanceado	Laboratorio	
Año 2009				
<u>Estado de resultados</u>				
Ventas netas	100,214,626	85,529,215 (1)	1,485,742	187,229,583
Costo de ventas	(93,887,992)	(74,492,946)	(1,706,258)	(170,087,196)
Utilidad bruta	6,326,634	11,036,269	(220,516)	17,142,387
%	37%	64%	-1%	100%
Gastos operativos				
De administración	(798,767)	(2,344,359)	(75,873)	(3,218,999)
De ventas	(1,040,746)	(3,030,181)	(32,293)	(4,103,220)
Financieros	(456,021)	(1,767,169)	(901)	(2,224,091)
Depreciaciones, provisiones y amortizaciones	(665,449)	(983,981)	(81,072)	(1,730,502)
Otros egresos operativos	(122,251)	-	-	(122,251)
Utilidad operacional	3,243,400	2,910,579	(410,655)	5,743,324
%	56%	51%	-7%	100%
Otros egresos, netos	(1,529,944)	(562,386)	(46,988)	(2,139,318)
Utilidad antes de impuesto a la renta	1,713,456	2,348,193	(457,643)	3,604,006
Participación laboral	(257,018)	(283,583)	-	(540,601)
Impuesto a la renta	(428,364)	(564,501)	-	(992,865)
Utilidad neta del año	1,028,074	1,500,109	(457,643)	2,070,540
%	50%	72%	-22%	100%
	Segmentos			Total
	Empacado	Balanceado	Laboratorio	
Año 2008				
<u>Estado de resultados</u>				
Ventas netas	102,924,775	113,272,597 (1)	1,738,995	217,936,367
Costo de ventas	(97,972,988)	(102,676,694)	(1,952,093)	(202,601,775)
Utilidad bruta	4,951,787	10,595,903	(213,098)	15,334,592
%	32%	69%	-1%	100%
Gastos operativos				
De administración	(770,240)	(2,362,084)	(99,513)	(3,231,837)
De ventas	(787,586)	(2,710,742)	(49,014)	(3,547,342)
Financieros	(508,048)	(1,984,568)	(997)	(2,493,613)
Depreciaciones, provisiones y amortizaciones	(513,535)	(737,555)	(69,651)	(1,320,741)
Otros egresos operativos	(91,317)	-	-	(91,317)
Utilidad operacional	2,281,061	2,800,954	(432,273)	4,649,742
%	49%	60%	-9%	100%
Otros egresos, netos	(538,698)	(1,425,861)	(54,462)	(2,019,021)
Utilidad antes de impuesto a la renta	1,742,363	1,375,093	(486,735)	2,630,721
Participación laboral	(261,355)	(133,253)	-	(394,608)
Impuesto a la renta	(435,591)	(336,243)	-	(771,834)
Utilidad neta del año	1,045,417	905,597	(486,735)	1,464,279
%	71%	62%	-33%	100%

(1) Ver Nota 22 (a).

NOTA 23 - INFORMACION SOBRE SEGMENTOS DEL NEGOCIO
(Continuación)

- (1) Las obligaciones bancarias y sus costos financieros se distribuyen por segmentos en base a las ventas de la siguiente manera: *empacado* 53% (2008: 47%), *balanceado* 46% (2008: 52%) y *laboratorio* 1% (2008: 1%).

NOTA 24 - CONTRATOS CIVILES DE PRESTACION DE SERVICIOS SUSCRITOS POR LA COMPAÑIA

En mayo del 2005, la Compañía suscribió un contrato de prestación de servicios de *intermediación de personal* con la compañía *Instaservi C.A.*. A su vez, en el 2007 *Instaservi C.A.* adquirió a la compañía *Adalmi S.A.*, compañía intermediadora de personal, a la cual se *traspasaron la mayoría del personal intermediado de Expalsa, Exportadora de Alimentos S.A.* que se encontraba en la compañía *Instaservi C.A.* En el 2008, la Compañía reconoció, en concepto de reembolsos de gastos y comisiones efectuadas a la compañía intermediadora, con cargo a resultados del año aproximadamente US\$3,107,000 que fueron registrados en el rubro *Costo de ventas y Gastos administrativos* en el Estado de Resultados.

Las leyes laborales vigentes a través del Mandato No. 8 determinan la eliminación y prohibición de la tercerización e intermediación laboral, así como la contratación por horas. Hasta la fecha de entrada en vigencia del indicado Mandato, *Expalsa* mantenía 2,124 trabajadores intermediados, y en cumplimiento de este Mandato, fueron transferidos a *Expalsa* aproximadamente 1,251. La transferencia y vinculación de los empleados, se hizo bajo la modalidad de subrogación de derechos, mecanismo bajo el cual *Expalsa* asumió todas las condiciones que mantenía el empleado al momento de su traspaso, así como los derechos ya obtenidos y la antigüedad acumulada por el empleado en su relación anterior con la empresa intermediadora.

Al 31 de diciembre del 2009 *Expalsa* cuenta con 2,701 trabajadores en relación de dependencia.

NOTA 25 - RECLASIFICACIONES DE LOS ESTADOS FINANCIEROS RESPECTO A LOS REGISTROS CONTABLES

Con finalidades de presentación, los estados financieros por los años 2009 y 2008 dan efecto a las siguientes reclasificaciones no efectuadas en los libros de la Compañía a esa fecha:

(Véase página siguiente)

NOTA 25 - RECLASIFICACIONES DE LOS ESTADOS FINANCIEROS RESPECTO A LOS REGISTROS CONTABLES

(Continuación)

Año 2009

	Según registros contables	Según estados financieros	Diferencia
Balance General -			
<u>Activo</u>			
Cuentas y documentos por cobrar	31,958,357	30,897,172	(1,061,185)
Gastos pagados por anticipado	147,250	1,219,779	1,072,529
Otros	11,344	-	(11,344)
	<u>32,116,951</u>	<u>32,116,951</u>	<u>-</u>
Estado de resultados -			
<u>Gastos operativos</u>			
Depreciaciones, amortizaciones y provisiones	(1,080,455)	(1,730,502)	(650,047)
De administración	-	(211,363)	(211,363)
<u>Otros egresos, netos</u>	<u>(3,000,728)</u>	<u>(2,139,318)</u>	<u>861,410</u>
	<u>(4,081,183)</u>	<u>(4,081,183)</u>	<u>-</u>

Año 2008

	Según registros contables	Según estados financieros	Diferencia
Balance General -			
<u>Activo</u>			
Cuentas y documentos por cobrar	30,105,221	28,726,877	(1,378,344)
Gastos pagados por anticipado	158,479	1,536,823	1,378,344
<u>Pasivo</u>			
Obligaciones bancarias a corto plazo	9,514,230	9,570,278	56,048
Obligaciones bancarias a largo plazo	56,048	-	(56,048)
	<u>39,833,978</u>	<u>39,833,978</u>	<u>-</u>
Estado de resultados -			
<u>Gastos operativos</u>			
Depreciaciones, amortizaciones y provisiones	(1,075,339)	(1,320,741)	(245,402)
<u>Otros egresos, netos</u>	<u>(2,264,423)</u>	<u>(2,019,021)</u>	<u>245,402</u>
	<u>(3,339,762)</u>	<u>(3,339,762)</u>	<u>-</u>

NOTA 26 - EVENTOS SUBSECUENTES

Entre el 31 de diciembre del 2009 y la fecha de emisión de estos estados financieros (31 de mayo del 2010) no se produjeron eventos que, en opinión de la Administración de la Compañía, pudieran tener un efecto significativo sobre dichos estados financieros que no se hayan revelado en los mismos.

NOTA 26 - EVENTOS SUBSECUENTES

Entre el 31 de diciembre del 2009 y la fecha de emisión de estos estados financieros (31 de mayo del 2010) no se produjeron eventos que, en opinión de la Administración de la Compañía, pudieran tener un efecto significativo sobre dichos estados financieros que no se hayan revelado en los mismos.