

PricewaterhouseCoopers  
del Ecuador Cía. Ltda.  
Carchi N702 y 9 de Octubre  
Guayaquil-Ecuador  
Teléfono: 593 4 288-199  
Fax: 593 4 286-889

Expediente # 4065783

Señores  
**SUPERINTENDENCIA DE COMPAÑÍAS**  
Ciudad

Guayaquil, 18 de mayo del 2008



Estimados señores:

Adjunto a la presente, sírvase encontrar un ejemplar de nuestro informe sobre los estados financieros de la compañía **EXPALSA, EXPORTADORA DE ALIMENTOS S.A.** al 31 de diciembre del 2008 y 2007.

Sin otro particular, aprovechamos la oportunidad para saludarles

Atentamente,



Sandra Vargas L.  
Socia

Adjunto: Lo indicado

**EXPALSA, EXPORTADORA DE ALIMENTOS S.A.**

**ESTADOS FINANCIEROS**

**31 DE DICIEMBRE DEL 2008 Y 2007**



**EXPALSA, EXPORTADORA DE ALIMENTOS S.A.**

**ESTADOS FINANCIEROS**

**31 DE DICIEMBRE DEL 2008 Y 2007**

**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, 7 de mayo del 2009



1. Hemos auditado los balances generales adjuntos de Expalsa, Exportadora de Alimentos S.A. al 31 de diciembre del 2008 y 2007 y los correspondientes estados de resultados, de cambios en el patrimonio y de flujos de efectivo por los años terminados en esas fechas. Estos estados financieros son responsabilidad de la Administración de la Compañía. Nuestra responsabilidad es expresar una opinión sobre estos estados financieros basados en nuestras auditorías.
2. Nuestras auditorías fueron efectuadas de acuerdo con las Normas Ecuatorianas de Auditoría. Estas normas requieren que una auditoría sea diseñada y realizada para obtener certeza razonable de si los estados financieros no contienen exposiciones erróneas o inexactas de carácter significativo. Una auditoría incluye el examen, a base de pruebas, de la evidencia que soporta las cantidades y revelaciones presentadas en los estados financieros. Incluye también la evaluación de los principios de contabilidad utilizados y de las estimaciones relevantes hechas por la Administración, así como una evaluación de la presentación general de los estados financieros. Consideramos que nuestras auditorías proveen una base razonable para expresar una opinión.
3. 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 2008 y 2007 y los resultados de sus operaciones, los cambios en su patrimonio y sus flujos de efectivo por los años terminados en esas fechas, de conformidad con principios de contabilidad generalmente aceptados en el Ecuador.
4. Como se indica en la Nota 22 a los estados financieros, al 31 de diciembre del 2008 y 2007, la Compañía mantiene saldos por cobrar y por pagar a compañías y partes relacionadas por US\$3,510,515 (2007: US\$3,776,493) y US\$1,864,629 (2007: US\$1,407,522), respectivamente; adicionalmente, durante los años 2008 y 2007 se efectuaron transacciones con compañías y partes relacionadas, bajo las condiciones establecidas con dichas entidades, que se exponen en la mencionada Nota.
5. En la Nota 1 a los estados financieros adjuntos, la Administración describe las condiciones económicas imperantes en el país, originadas principalmente por efecto de la crisis mundial.

A los señores accionistas de  
**Expalsa, Exportadora de Alimentos S.A.**  
Guayaquil, 7 de mayo del 2009

En la mencionada Nota también se indica que debido a que no se cuenta aún con todos los elementos que permitan prever razonablemente la evolución futura de la economía mundial, sus efectos finales sobre la economía nacional y su eventual incidencia en la posición económica y financiera de la Compañía, los estados financieros adjuntos deben ser leídos a la luz de las circunstancias que allí se describen.

*PricewaterhouseCoopers*

No. de Registro en la  
Superintendencia de  
Compañías: 011

*Sandra Vargas*

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





**BALANCES GENERALES**  
**31 DE DICIEMBRE DEL 2008 Y 2007**  
 (Expresados en dólares estadounidenses)

|  | Referencia | 2008       | 2007       |  | Referencia | 2008       | 2007       |
|--|------------|------------|------------|--|------------|------------|------------|
|  | a Notas    |            |            |  | a Notas    |            |            |
| <b>ACTIVO CORRIENTE</b>  |            |            |            | <b>PASIVO CORRIENTE</b>                    |            |            |            |
| Caja y bancos  | 3          | 1,013,917  | 518,384    | Sobregiros bancarios                       | 3          | 124,342    | 765,729    |
| Cuentas y documentos por cobrar                                    |            |            |            | Obligaciones bancarias                     | 11         | 9,570,278  | 4,914,065  |
| Clientes   | 4          | 22,737,997 | 13,178,518 | Emisión de obligaciones corto plazo        | 12         | 4,831,250  | 2,331,250  |
| Compañías y partes relacionadas                                    | 22         | 2,513,130  | 3,160,425  |  |            |            |            |
| Anticipos a proveedores  | 5          | 3,074,848  | 1,614,388  | Cuentas y documentos por pagar             |            |            |            |
| Otras  |            | 704,249    | 515,650    | Proveedores                                | 13         | 5,545,050  | 11,958,717 |
|  |            | 29,030,224 | 18,468,981 | Anticipos de clientes                      | 14         | 714,376    | 1,647,465  |
| Menos - provisión para cuentas incobrables                         | 4 y 15     | ( 303,347) | ( 138,954) | Compañías y partes relacionadas            | 22         | 906,010    | 915,573    |
|  |            | 28,726,877 | 18,330,027 | Intereses por pagar                        | 15         | 296,602    | 156,451    |
| Inventarios  | 6          | 14,993,009 | 19,533,517 | Impuestos por pagar                        |            | 203,281    | 172,668    |
|  |            |            |            | Otros pasivos corrientes                   |            | 2,066,448  | 969,098    |
| Gastos pagados por anticipado                                      | 7          | 1,536,823  | 2,058,588  |  |            | 9,751,767  | 15,809,972 |
| Total del activo corriente   |            | 46,270,626 | 40,440,516 |  |            |            |            |
|  |            |            |            | Total del pasivo corriente                 |            | 24,277,637 | 23,821,016 |
| <b>INVERSIONES PERMANENTES</b>                                     | 8          | 285,265    | 319,257    |  |            |            |            |
| <b>PROPIEDADES, PLANTA Y EQUIPOS, menos depreciación acumulada</b> | 9          | 6,784,486  | 6,707,114  | <b>PASIVO A LARGO PLAZO</b>                |            |            |            |
|  |            |            |            | Emisión de obligaciones largo plazo        | 12         | 11,022,500 | 7,035,000  |
| <b>CUENTAS Y DOCUMENTOS POR COBRAR A LARGO PLAZO</b>               |            |            |            | Compañías y partes relacionadas            | 22         | 958,619    | 491,949    |
| Clientes   | 4          | 168,771    | 243,271    |  |            | 11,981,119 | 7,526,949  |
| Compañías y partes relacionadas                                    | 22         | 997,385    | 616,068    |  |            |            |            |
|  |            | 1,166,156  | 859,339    | <b>PATRIMONIO (Véase estados adjuntos)</b> |            | 18,256,533 | 17,163,622 |
| Menos - provisión para cuentas incobrables                         | 4 y 15     | ( 95,585)  | ( 93,585)  |  |            |            |            |
|  |            | 1,072,571  | 765,754    |  |            |            |            |
| <b>OTROS ACTIVOS</b>   | 10         | 102,341    | 278,946    |  |            |            |            |
| Total del activo   |            | 54,515,289 | 48,511,587 | Total del pasivo y patrimonio              |            | 54,515,289 | 48,511,587 |

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 2008 Y 2007**  
(Expresados en dólares estadounidenses)

|  | Referencia a | 2008             | 2007             |
|--|--------------|------------------|------------------|
|  | <u>Notas</u> |                  |                  |
| Ventas netas                                 |              | 217,936,367      | 180,218,002      |
| Costo de ventas                              |              | ( 202,601,775)   | ( 170,182,092)   |
| Utilidad bruta                               |              | 15,334,592       | 10,035,910       |
| Gastos operativos:                           |              |                  |                  |
| De administración                            | 19           | ( 3,231,837)     | ( 2,973,906)     |
| De ventas                                    | 20           | ( 3,547,342)     | ( 2,992,132)     |
| Financieros                                  |              | ( 2,493,613)     | ( 1,585,038)     |
| Depreciaciones, provisiones y amortizaciones | 9, 10, 15    | ( 1,320,741)     | ( 1,265,929)     |
| Otros egresos operativos                     |              | ( 91,317)        | ( 70,844)        |
| Utilidad operacional                         |              | 4,649,742        | 1,148,061        |
| Otros (egresos) ingresos, netos              | 21           | ( 2,019,021)     | 929,073          |
| Utilidad antes del impuesto a la renta       |              | 2,630,721        | 2,077,134        |
| Participación laboral                        | 16           | ( 394,608)       | ( 311,570)       |
| Impuesto a la renta                          | 16           | ( 771,834)       | ( 493,215)       |
| Utilidad neta del año                        |              | <u>1,464,279</u> | <u>1,272,349</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 2008 Y 2007**  
 (Expresados en dólares estadounidenses)

|  | Capital social | Aumento de capital en trámite | Aportes para futuras capitalizaciones | Legal    | De capital  | Reservas<br>Por valuación | Facultativa | Estatutaria | Resultados acumulados | Total      |
|--|----------------|-------------------------------|---------------------------------------|----------|-------------|---------------------------|-------------|-------------|-----------------------|------------|
| Salidos al 1 de enero del 2007   | 524,000        | -                             | 4,702,233                             | 281,769  | 5,703,905   | 1,801,401                 | 1,222,420   | 1,222,420   | (1,618,055)           | 13,840,093 |
| Resolución de la Junta General de Accionistas del 5 de abril del 2007:       |                |                               |                                       |          |             |                           |             |             |                       |            |
| Apropiación de reserva legal   |                |                               |                                       | 102,704  |             |                           |             |             | (102,704)             | -          |
| Apropiación de reserva facultativa   |                |                               |                                       |          |             |                           | 462,166     |             | (462,166)             | -          |
| Apropiación de reserva estatutaria   |                |                               |                                       |          |             |                           |             | 462,166     | (462,166)             | -          |
| Resolución de la Junta General de Accionistas del 2 de mayo del 2007:        |                |                               |                                       |          |             |                           |             |             |                       |            |
| Absorción pérdidas años 1999 al 2001   |                |                               |                                       |          | (2,832,376) |                           |             |             | 2,832,376             | -          |
| Resolución de la Junta General de Accionistas del 21 de septiembre del 2007: |                |                               |                                       |          |             |                           |             |             |                       |            |
| Aumento de capital social (Nota 17)  |                | 3,076,000                     | (3,076,000)                           |          |             |                           |             |             |                       | -          |
| Aportes para futuras capitalizaciones (Nota 18)                              |                |                               | 2,051,180                             |          |             |                           |             |             |                       | 2,051,180  |
| Utilidad neta del año  |                |                               |                                       |          |             |                           |             |             | 1,272,349             | 1,272,349  |
| Salidos al 31 de diciembre del 2007  | 524,000        | 3,076,000                     | 3,677,413                             | 384,473  | 2,871,529   | 1,801,401                 | 1,684,586   | 1,684,586   | 1,459,634             | 17,163,622 |
| Aumento de capital (Ver Nota 17)   | 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 menores < Véase Nota 2 I >                                     |                |                               | (180)                                 | (37,120) |             |                           | (167,034)   | (167,034)   |                       | (371,368)  |
| Utilidad neta del año  |                |                               |                                       |          |             |                           |             |             | 1,464,279             | 1,464,279  |
| Salidos al 31 de diciembre del 2008  | 3,600,000      | -                             | 3,677,233                             | 474,588  | 2,871,529   | 1,801,401                 | 2,090,109   | 2,090,109   | 1,651,564             | 18,256,533 |

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



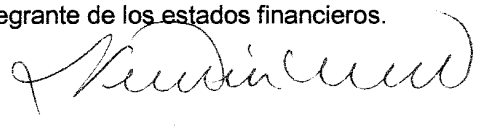


**ESTADOS DE FLUJOS DE EFECTIVO**  
**AÑOS TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2008 Y 2007**  
(Expresados en dólares estadounidenses)

|  | Referencia a | 2008                | 2007                |
|--|--------------|---------------------|---------------------|
|  | <u>Notas</u> |                     |                     |
| <b>Flujo de efectivo de las actividades de operación:</b>          |              |                     |                     |
| Utilidad neta del año  |              | 1,464,279           | 1,272,349           |
| Más cargos a resultados que no representan movimiento de efectivo: |              |                     |                     |
| Depreciaciones, provisiones y amortizaciones                       | 9, 10 y 15   | 1,320,741           | 1,265,929           |
| Pérdida en certificados de la CORPEI                               | 8            | 111,863             | 117,599             |
|  |              | <u>2,896,883</u>    | <u>2,655,877</u>    |
| <b>Cambios en activos y pasivos:</b>                               |              |                     |                     |
| Cuentas y documentos por cobrar                                    |              | ( 10,480,235)       | ( 2,766,388)        |
| Inventarios  |              | 4,540,508           | ( 8,202,991)        |
| Gastos pagados por anticipado                                      |              | 521,765             | ( 746,604)          |
| Cuentas y documentos por cobrar a largo plazo                      |              | ( 306,817)          | 1,238,737           |
| Otros activos  |              | 9,179               | ( 277,643)          |
| Cuentas y documentos por pagar                                     |              | ( 6,058,205)        | 5,227,146           |
| Cuentas y documentos por pagar a largo plazo                       |              | 466,670             | -                   |
| Otros ajustes patrimoniales  |              | ( 371,651)          | -                   |
| Efectivo neto utilizado en las actividades de operación            |              | <u>( 8,781,903)</u> | <u>( 2,871,866)</u> |
| <b>Flujo de efectivo de las actividades de inversión:</b>          |              |                     |                     |
| Adiciones netas de propiedades, planta y equipos                   | 9            | ( 1,147,019)        | ( 1,548,161)        |
| Aumento de inversiones permanentes                                 | 8            | ( 77,871)           | ( 161,407)          |
| Efectivo neto utilizado en las actividades de inversión            |              | <u>( 1,224,890)</u> | <u>( 1,709,568)</u> |
| <b>Flujo de efectivo de las actividades de financiamiento:</b>     |              |                     |                     |
| Disminución de obligaciones bancarias                              |              | 4,656,213           | ( 6,745,632)        |
| Aumento neto en emisión de obligaciones                            | 12           | 6,487,500           | 9,366,250           |
| Aporte de capital en efectivo                                      | 18           | -                   | 2,051,180           |
| Efectivo neto provisto por las actividades de financiamiento       |              | <u>11,143,713</u>   | <u>4,671,798</u>    |
| Aumento (Disminución) neta de efectivo y equivalentes de efectivo  |              | 1,136,920           | 90,364              |
| Efectivo y equivalentes de efectivo al inicio del año              |              | ( 247,345)          | ( 337,709)          |
| Efectivo y equivalentes de efectivo al final del año               | 3            | <u>889,575</u>      | <u>( 247,345)</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 2008 Y 2007**

### **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: empackado, balanceado y laboratorio. El segmento de empackado produce, comercializa y exporta camarón en diferentes especies y tamaños y representa el 47% (2007: 60%) 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 52% (2007: 39%) 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% (2007: 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

## **NOTA 1 - OPERACIONES**

(Continuación)

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.

### **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 2008 es de aproximadamente US\$6,866,250 (2007: US\$9,366,250). 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 calificadora 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 2008, es de aproximadamente 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 calificadora de riesgos; para el caso de la Compañía, la calificación al 18 de marzo del 2008 otorgada por Humphreys S.A. es "AA+".

A la fecha de emisión de estos estados financieros se encuentran en proceso de la tercera emisión de obligaciones por US\$5,000,000. Dicha emisión fue inscrita en el Registro de Mercado de Valores 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.

### **Situación financiera mundial -**

Por otro lado, durante el segundo semestre del 2008 la crisis económica mundial ha afectado la economía del país principalmente en lo relacionado a: la disminución sustancial en el precio del petróleo, principal fuente de ingresos del Presupuesto General del Estado; caída en las remesas de los migrantes que recibe el país; moratoria en el pago de ciertos tramos de deuda externa pública, creciente incremento en el gasto corriente; e importante déficit presupuestario aún sin fuentes de financiamiento, entre otros factores que han hecho que el país entre un proceso de deterioro caracterizado, entre otros aspectos, por altas tasas de inflación, calificación del país como de alto riesgo, encarecimiento y acceso restringido a líneas internacionales de crédito, caída progresiva de la actividad económica del país y, por ende, disminución en el nivel de empleo de mano de obra. En la actualidad las autoridades económicas están diseñando diferentes alternativas para hacer frente a la indicada situación, tales como: reajustes al Presupuesto General del Estado de manera tal de priorizar las

## **NOTA 1 - OPERACIONES**

(Continuación)

inversiones, disminución del incremento en el gasto corriente, financiamiento del déficit fiscal mediante, entre otros, la emisión de bonos del Estado, obtención de financiamiento a través de organismos internacionales, establecimiento de salvaguardas y restricciones a las importaciones de ciertos productos e incremento del impuesto a la salida de divisas del 0.5% al 1%. No se cuenta aún con todos los elementos que permitan prever razonablemente la evolución futura de la situación antes comentada y su impacto en la economía nacional y, por lo tanto, su incidencia sobre la posición económica y financiera de la Compañía. Los estados financieros adjuntos deben ser leídos a la luz de las circunstancias descritas en este párrafo.

La Administración de la Compañía considera que la situación antes indicada ha originado, entre otros, los siguientes impactos significativos en las operaciones de la Empresa por el año terminado el 31 de diciembre del 2008:

- Contracción del mercado en USA y Europa.
- Restricción de plazo y/o monto de financiamiento local y extranjero.
- Disminución de los precios mundiales del camarón.
- Reducción del precio de materias primas, insumos de producción y empaque .

Si bien la industria alimenticia mundial, de la cual nosotros somos parte, es una de los sectores que por la crisis menos impacto ha sufrido en volúmenes de venta, la contracción es de aproximadamente un 6%. Pero si hemos tenido una reducción de precios del 20% que afecta principalmente a las unidades de producción camaroneras.

En el mes de Octubre del 2008 Expalsa inició su estrategia para afrontar la crisis ya se hacía evidente en los mercados financieros mundiales desde el mes anterior. Esta política tuvo los siguientes puntos medulares:

- Reducción de todos los inventarios con la idea de renovarlos con los que evidentemente iban a ser a precios inferiores producto del ajuste de la oferta y demanda.
- Implementación de un rígido control de precios y del presupuesto para lograr eficiencia en todas nuestras divisiones.
- Desarrollar nuevas líneas de crédito a nivel local como es la titularización de obligaciones que nos permita sostener el esperado crecimiento conforme el presupuesto 2009.
- Tomamos un seguro de crédito sobre nuestras cuentas por cobrar locales por el eventual problema de cobranza producto de una crisis.
- Incrementamos mercados para nuestros productos en Asia y medio oriente.

La reducción de nuestros costos de producción en todas nuestras divisiones; ya sean estos producto de la racionalización y eficiencia, como de la reducción de precios mundial de materias primas e insumos ha sido un pilar importante de ajuste para EXPALSA frente a la

## **NOTA 1 - OPERACIONES**

(Continuación)

crisis mundial. Este política ya ha demostrado ser la correcta ya que nos ha permitido a pesar de la crisis mantener nuestro proyectado crecimiento de ventas anuales y nuestra rentabilidad. La estructuración financiera del grupo producto de las emisiones realizadas en el 2007 y 2008 también han sido pilares importantes para enfrentar la crisis. Sin embargo de ello seguimos innovando con el ánimo de asegurar nuestro crecimiento en mercados locales y extranjeros. Y tal vez, nuestra mayor acción de prevención ante la crisis ha sido el asegurar nuestras cobranzas, dando una seguridad a nuestra solvencia.

## **NOTA 2 - RESUMEN DE LAS PRINCIPALES POLITICAS CONTABLES**

Las principales políticas contables aplicadas en la preparación de los estados financieros se detallan a continuación. Estas políticas han sido 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.

### **b) Efectivo y equivalente de efectivo -**

Incluye efectivo y depósitos en bancos de libre disponibilidad, neto de sobregiros bancarios.

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

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.

## **NOTA 2 - RESUMEN DE LAS PRINCIPALES POLITICAS CONTABLES**

(Continuación)

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

### **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 empaçado:    | 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. 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 e, ii) primas de seguros pagadas por

## **NOTA 2 - RESUMEN DE LAS PRINCIPALES POLITICAS CONTABLES**

(Continuación)

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 (2007: 30 años) plazo de la Corporación de Promoción de Exportaciones e Inversiones (CORPEI) con vencimiento hasta el año 2038 (2007: 2037), 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.

## **NOTA 2 - RESUMEN DE LAS PRINCIPALES POLITICAS CONTABLES**

(Continuación)

### **i) 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 2008 y 2007 a la tasa del 25%. Ver Nota 16.

### **j) 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.

### **k) 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 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.

### **l) 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 ajustes menores con cargo a estas reservas y a la reserva legal por US\$334,068.

### **m) 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



## NOTA 2 - RESUMEN DE LAS PRINCIPALES POLITICAS CONTABLES

(Continuación)

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.

### n) 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.

### o) 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 3 - EFECTIVO Y EQUIVALENTES DE EFECTIVO

Composición:

|                      | <u>2008</u>        | <u>2007</u>           |
|----------------------|--------------------|-----------------------|
| Efectivo en caja     | 31,354             | 14,990                |
| Bancos nacionales    | 720,987            | 148,034               |
| Bancos extranjeros   | <u>261,576</u>     | <u>355,360</u>        |
|                      | 1,013,917          | 518,384               |
| Sobregiros bancarios | <u>( 124,342)</u>  | <u>( 765,729)</u>     |
|                      | <u>889,575</u> (1) | <u>( 247,345)</u> (1) |

(1) Véase Nota 2 b).

## NOTA 4 - CUENTAS Y DOCUMENTOS POR COBRAR - CLIENTES

Composición:

(Véase siguiente página)

**NOTA 4 - CUENTAS Y DOCUMENTOS POR COBRAR - CLIENTES**  
(Continuación)

|  | 2008                         |                              | 2007                         |                              |
|--|------------------------------|------------------------------|------------------------------|------------------------------|
|  | <u>Corto</u><br><u>plazo</u> | <u>Largo</u><br><u>plazo</u> | <u>Corto</u><br><u>plazo</u> | <u>Largo</u><br><u>plazo</u> |
| Cientes de división empackado          | 604,610                      | 123,673                      | 370,014                      | 148,520                      |
| Cientes de división balanceado         | 21,830,890                   | 45,098                       | 12,398,506                   | 94,751                       |
| Cientes de división laboratorio        | 302,497                      | -                            | 409,998                      | -                            |
| Total (1)                              | 22,737,997                   | 168,771                      | 13,178,518                   | 243,271                      |
| Provisión para cuentas incobrables (2) | ( 303,347)                   | ( 93,585)                    | ( 138,954)                   | ( 93,585)                    |
|  | <u>22,434,650</u>            | <u>75,186</u>                | <u>13,039,564</u>            | <u>149,686</u>               |

- (1) Al 31 de diciembre del 2008 y 2007, incluye aproximadamente 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 2008 se incluyen US\$174,938 (2007: US\$166,101) 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 tienen vigencia a partir del 1 de octubre del 2008 con vencimiento hasta septiembre del 2009.

- (2) Ver Nota 2 c) y 15.

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

Composición:

|  | <u>2008</u>      | <u>2007</u>      |
|--|------------------|------------------|
| Proveedores de camarón                             | 419,559          | 115,391          |
| Proveedores de materia prima para balanceado       | 1,727,263        | 511,806          |
| Proveedores de materiales, suministros y otros (1) | 928,026          | 987,191          |
|  | <u>3,074,848</u> | <u>1,614,388</u> |

- (1) Incluye en el 2007, US\$258,866 de anticipos entregados a la compañía Instaservi C.A.. Véase Nota 24 (i).

## NOTA 6 - INVENTARIOS

Composición:

|                             | Empacado         |                  | Balanceado        |                   | Laboratorio    |                | Total             |                   |
|-----------------------------|------------------|------------------|-------------------|-------------------|----------------|----------------|-------------------|-------------------|
|                             | 2008             | 2007             | 2008              | 2007              | 2008           | 2007           | 2008              | 2007              |
| Inventarios en tránsito (1) | 136,999          | 57,700           | 4,140,496         | 2,879,644         | 1,600          | 7,742          | 4,279,095         | 2,945,086         |
| Productos terminados (2)    | 2,942,578        | 3,837,600        | 1,089,451         | 732,295           | -              | -              | 4,032,029         | 4,569,895         |
| Materias primas (3)         | -                | 4,895            | 4,160,083         | 9,425,611         | 32,484         | 108,874        | 4,192,567         | 9,539,380         |
| Productos en proceso (4)    | 303,883          | 211,896          | -                 | -                 | 36,219         | 41,624         | 340,102           | 253,520           |
| Repuestos                   | 87,687           | 205,533          | 716,026           | 678,766           | -              | -              | 803,713           | 884,299           |
| Material de empaque         | 670,544          | 607,649          | 40,765            | 45,544            | -              | -              | 711,309           | 653,193           |
| Otros                       | 438,205          | 471,014          | 3,438             | 36,731            | 192,551        | 180,399        | 634,194           | 688,144           |
|                             | <u>4,579,896</u> | <u>5,396,287</u> | <u>10,150,259</u> | <u>13,798,591</u> | <u>262,854</u> | <u>338,639</u> | <u>14,993,009</u> | <u>19,533,517</u> |

- (1) Corresponde principalmente a importaciones de pasta de soya y maíz para la división balanceado, dentro de las cuales, para los años 2008 y 2007 fueron en su mayoría recibidas y liquidadas durante el primer trimestre del 2009 y 2008, respectivamente.
- (2) Al 31 de diciembre del 2008 y 2007, 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:

|  | 2008             | 2007             |
|--|------------------|------------------|
| Retenciones en la fuente (1)                         | 893,587          | 507,394          |
| Crédito tributario en Impuesto al Valor Agregado (2) | 484,757          | 1,378,787        |
| Seguros pagados por anticipado                       | 133,434          | 127,827          |
| Otros (3)  | 25,045           | 44,580           |
|  | <u>1,536,823</u> | <u>2,058,588</u> |

- (1) Comprende principalmente US\$893,587 de retenciones en la fuente realizadas a la Compañía en los años 2000, 2006, 2007 y 2008, (2007: US\$507,394 de las retenciones realizadas a la Compañía en los años 2000, 2004 al 2007). 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 2008, la Compañía no ha iniciado los respectivos trámites de reclamo administrativo ante la autoridad tributaria para su recuperación.
- (2) Véase Nota 16.
- (3) Incluye principalmente comisiones bancarias pagadas por anticipado por concepto de líneas de crédito anuales.

## NOTA 8 - INVERSIONES PERMANENTES

Composición:

|                             | <u>2008</u>    | <u>2007</u>    |
|-----------------------------|----------------|----------------|
| Certificados CORPEI (1)     | 275,265        | 248,075        |
| Inversiones en acciones (2) | 10,000         | 71,182         |
|                             | <u>285,265</u> | <u>319,257</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 libros</u> |               |
|---------------------|--|-------------|----------------------|-------------|------------------------|---------------|
|                     | <u>2008</u>  | <u>2007</u> | <u>2008</u>          | <u>2007</u> | <u>2008</u>            | <u>2007</u>   |
| Larvas Marinas S.A. | 14.49%   | 14.49%      | 2,745                | 2,745       | 10,000                 | 10,000        |
| Inmoreino S.A. (i)  | -  | -           | -                    | -           | -                      | 61,182        |
|                     |  |             |                      |             | <u>10,000</u>          | <u>71,182</u> |

- (i) Durante el mes de septiembre del 2007, la Compañía cedió a la compañía Cardani Business Corp., las acciones que mantenía en la compañía Inmoreino S. A., sin embargo al cierre del año 2007, la Compañía aún mantenía registradas dichas acciones dentro de sus estados financieros.

Movimiento:

|  | <u>2008</u>    | <u>2007</u>    |
|--|----------------|----------------|
| Saldos al 1 de enero                     | 319,257        | 275,449        |
| Adiciones, netas                         | 77,871         | 161,407        |
| Pérdida en certificados de la CORPEI (1) | ( 111,863)     | ( 117,599)     |
| Saldos al 31 de diciembre                | <u>285,265</u> | <u>319,257</u> |

(1) Véase Nota 21 (1).

## NOTA 9 - PROPIEDADES, PLANTA Y EQUIPOS

Composición:

(Véase siguiente página)

**NOTA 9 - PROPIEDADES, PLANTA Y EQUIPO**  
(Continuación)

|                                | <u>2008</u>         | <u>2007</u>         | <u>Tasa anual de depreciación</u><br><u>%</u> |
|--------------------------------|---------------------|---------------------|---|
| Maquinarias y equipos          | 9,359,993           | 8,826,407           | 10  |
| Edificios                      | 3,014,248           | 3,243,179           | 5   |
| Vehículos                      | 1,806,070           | 1,667,554           | 20  |
| Muebles y equipos de oficina   | 346,781             | 377,187             | 10  |
| Instalaciones generales        | 455,734             | 410,807             | 10  |
| Equipos de computación         | 468,609             | 454,855             | 33.33   |
| Equipos de laboratorio         | 134,488             | 133,038             | 10  |
| Embarcaciones                  | 79,261              | 74,911              | 10  |
| Muelle                         | 26,432              | 26,432              | 10  |
|                                | <u>15,691,616</u>   | <u>15,214,370</u>   |   |
| Menos - depreciación acumulada | <u>( 9,934,455)</u> | <u>( 9,007,740)</u> |   |
|                                | <u>5,757,161</u>    | <u>6,206,630</u>    |   |
| Terrenos                       | 615,638             | 495,539             |   |
| Obras en curso                 | 411,687             | 4,945               |   |
|                                | <u>6,784,486</u>    | <u>6,707,114</u>    |   |

Movimiento:

|                           | <u>2008</u>         | <u>2007</u>         |
|---------------------------|---------------------|---------------------|
| SalDOS al 1 de enero      | 6,707,114           | 6,227,824           |
| Adiciones, netas (1)      | 1,147,019           | 1,548,161           |
| Depreciación              | <u>( 1,069,647)</u> | <u>( 1,068,871)</u> |
| SalDOS al 31 de diciembre | <u>6,784,486</u>    | <u>6,707,114</u>    |

- (1) Durante los años 2008 y 2007, las principales adiciones se efectuaron en el rubro Maquinarias y equipos realizadas fundamentalmente para la adecuación y mejoras en las líneas de producción de empaado y balanceado y adicionalmente dentro del año 2008 se realizaron adquisiciones significativas de vehículos para la Compañía.

Al 31 de diciembre del 2008, 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 (2007: US\$7,203,007). Véase Nota 11.

**NOTA 10 - OTROS ACTIVOS**

Composición:

(Véase siguiente página)

**NOTA 10 - OTROS ACTIVOS**  
(Continuación)

|                       | <u>2008</u>    | <u>2007</u>    |
|-----------------------|----------------|----------------|
| Depósitos en garantía | 97,411 (2)     | 136,292 (1)    |
| Cargos diferidos (3)  | 2,865          | 139,040        |
| Otros                 | <u>2,065</u>   | <u>3,614</u>   |
|                       | <u>102,341</u> | <u>278,946</u> |

- (1) Al 31 de diciembre del 2007, incluye principalmente US\$132,581 de valores entregados en garantía a Maersk del Ecuador C.A. como respaldo a ciertas exportaciones efectuadas por la Compañía, los cuales serán devueltos en el plazo de un año. Esta garantía fue devuelta a la Compañía el 5 de abril del 2008.
- (2) Corresponde principalmente a US\$65,000 de valores entregados en garantía a la Corporación Financiera Nacional Sucursal Mayor Guayaquil y US\$16,000 a Andinave S.A. por importación de afrecho de trigo.
- (3) Al 31 de diciembre, comprende:

|  | <u>2008</u>     | <u>2007</u>      |
|--|-----------------|------------------|
| Gastos por emisión de obligaciones (1) | -               | 151,800          |
| Proyectos                              | 2,075           | 578              |
| Licencias de software                  | <u>5,265</u>    | <u>5,265</u>     |
|  | 7,340           | 157,643          |
| Menos amortización acumulada           | <u>( 4,475)</u> | <u>( 18,603)</u> |
|  | <u>2,865</u>    | <u>139,040</u>   |

**Movimiento:**

|                              | <u>2008</u>     | <u>2007</u>      |
|------------------------------|-----------------|------------------|
| Saldos al 1 de enero         | 139,040         | 8,673            |
| Bajas y adiciones, netas (1) | ( 130,483)      | 146,600          |
| Amortización del año         | <u>( 5,692)</u> | <u>( 16,233)</u> |
| Saldos al 31 de diciembre    | <u>2,865</u>    | <u>139,040</u>   |

- (1) Corresponde a los gastos incurridos en el proceso de emisión de obligaciones efectuadas durante el año 2007, los cuales debieron ser registrados en los resultados del período. El efecto de este asunto no fue significativo, considerando los estados financieros en su conjunto.

## NOTA 11 - OBLIGACIONES BANCARIAS

Composición:

|                          | <u>2008</u>          | <u>2007</u>          |
|--------------------------|----------------------|----------------------|
| Pacific National Bank    | 424,870              | 2,120,000            |
| Banco del Pichincha S.A. | 4,437,767            | 2,045,262            |
| Citibank N.A.            | 1,600,000            | -                    |
| Banco Bolivariano C.A.   | 3,107,641            | 748,803              |
|                          | <u>9,570,278</u> (1) | <u>4,914,065</u> (1) |

- (1) Corresponden a préstamos para financiar capital de trabajo con vencimientos entre enero y julio del 2009 (2006: entre enero y abril del 2008), respectivamente y que devengan un interés anual que fluctúa entre 8.03% y 9.72% (2007: 7% y 9.67%).

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

## NOTA 12 - EMISION DE OBLIGACIONES

Composición:

|                         | <u>2008</u>        |                    |                       | <u>2007</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>11,022,500</u>  | <u>15,853,750</u> (2) | <u>2,331,250</u>   | <u>7,035,000</u>   | <u>9,366,250</u> (1) |

(1)

| <u>Primera emisión de obligaciones</u> | <u>2008</u>      | <u>2007</u>      |
|--|------------------|------------------|
| Monto emitido                          | 10,000,000       | 10,000,000       |
| Pagos de capital realizados en:        |                  |                  |
| 2007                                   | ( 633,750)       | ( 633,750)       |
| 2008                                   | ( 2,500,000)     | -                |
| Saldo al 31 de diciembre               | <u>6,866,250</u> | <u>9,366,250</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 2008 se han cancelado US\$649,271 (2007: US\$180,314) 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>2008</u>      |
|--|------------------|
| Monto emitido                          | 10,000,000       |
| Pagos de capital realizados en el año  | ( 1,012,500)     |
| Saldo al 31 de diciembre               | <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 2008 se han cancelado 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 2008 y 2007 son:

| <u>Año</u> | <u>2008</u>       | <u>2007</u>      |
|------------|-------------------|------------------|
| 2009       | -                 | 2,500,000        |
| 2010       | 5,000,000         | 2,500,000        |
| 2011       | 4,535,000         | 2,035,000        |
| 2012       | 1,487,500         | -                |
|            | <u>11,022,500</u> | <u>7,035,000</u> |

**NOTA 13 - CUENTAS Y DOCUMENTOS POR PAGAR - PROVEEDORES**

Composición:

|  | <u>2008</u>      | <u>2007</u>       |
|--|------------------|-------------------|
| Proveedores de camarón                         | 772,208          | 886,757           |
| Proveedores de materia prima para balanceado   | 3,286,905        | 9,276,403         |
| Proveedores de materiales, suministros y otros | 1,485,937        | 1,795,557         |
|  | <u>5,545,050</u> | <u>11,958,717</u> |

(15)



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

Composición:

|                                | <u>2008</u>    | <u>2007</u>      |
|--------------------------------|----------------|------------------|
| <u>Cientes de camarón</u>      |                |                  |
| Citypride S.A. (1)             | 546,203        | 1,498,048        |
| OSAN Sociedad Anónima          | 63,785         | -                |
| Indiloy S.A. (1)               | -              | 104,426          |
|                                | <u>609,988</u> | <u>1,602,474</u> |
| <u>Cientes de balanceado</u>   |                |                  |
| Camaronera Cofimar             | 7,756          | 1,772            |
| Jamaica Aquafoods Company Ltd. | 13,627         | -                |
| Otros                          | 81,440         | 41,770           |
|                                | <u>102,823</u> | <u>43,542</u>    |
| <u>Cientes de laboratorio</u>  |                |                  |
| Egidiosa S.A.                  | 735            | 735              |
| Otros                          | 830            | 714              |
|                                | <u>1,565</u>   | <u>1,449</u>     |
|                                | <u>714,376</u> | <u>1,647,465</u> |

- (1) Corresponden a anticipos recibidos para futuras exportaciones que se liquidan al momento en que Expalsa factura sus ventas a estos clientes. Véase Nota 24 (ii).

#### NOTA 15 - PROVISIONES

Véase composición y movimiento a continuación:

|                                    | <u>Saldos al<br/>inicio del año</u> | <u>Incrementos</u> | <u>Pagos y/o<br/>utilizaciones</u> | <u>Saldos al<br/>final del año</u> |
|------------------------------------|-------------------------------------|--------------------|------------------------------------|------------------------------------|
| <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                            |
| <u>Año 2007</u>                    |                                     |                    |                                    |                                    |
| Provisión para cuentas incobrables | 62,236                              | 180,825            | ( 10,522)                          | 232,539 ( 1)                       |
| Intereses por pagar                | 222,480                             | 1,527,367          | ( 1,593,396)                       | 156,451                            |
| Beneficios sociales (2)            | 164,815                             | 1,419,062          | ( 1,227,323)                       | 356,554                            |

- (1) Incluye provisiones para Cuentas y documentos por cobrar - Clientes a corto y largo plazo por US\$303,347 (2007: US\$138,954) y US\$93,585 (2007: US\$93,585), respectivamente.

## **NOTA 15 - PROVISIONES**

(Continuación)

- (2) Al 31 de diciembre del 2008, el total de empleados bajo relación de dependencia asciende a 2146 empleados (2007: 119 empleados). El saldo de estas provisiones se incluyen en el balance general en el rubro otros pasivos corrientes. Ver además Nota 24 i).

## **NOTA 16 - IMPUESTO A LA RENTA**

### **Situación fiscal -**

Al 31 de diciembre del 2008, la Compañía tiene pendientes de resolución 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\$479,390 (2007: US\$622,774); 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, 2003 y 2004 por aproximadamente US\$63,583 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 2008, se recuperaron US\$839,500 correspondientes a reclamos de devolución de IVA de 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 (7 de mayo del 2009) dicho proceso se encuentra pendiente de resolución. Los años 2005 a 2008 aún están sujetos a una posible fiscalización.

### **Precios de transferencia -**

Las leyes tributarias vigentes y las resoluciones respectivas emitidas por el Servicio de Rentas Internas establecen los requisitos para la presentación de información sobre la determinación de resultados tributables originados en operaciones con partes relacionadas que incluyen a partir del 2008 a transacciones realizadas con empresas domiciliadas en paraísos fiscales. La Administración de la Compañía considera que, si bien opera con clientes domiciliados en países calificados como "paraísos fiscales", no habría efectos significativos de la indicada normativa que impacte en la provisión de impuesto a la renta del año 2008. El estudio correspondiente será entregado a las autoridades en las fechas requeridas.

### **Conciliación contable-tributaria -**

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

**NOTA 16 - IMPUESTO A LA RENTA**  
(Continuación)

|  | <u>2008</u>           | <u>2007</u>           |
|--|-----------------------|-----------------------|
| Utilidad antes del impuesto a la renta                                       | 2,630,721             | 2,077,134             |
| Participación a los trabajadores <Nota 2 j)>                                 | ( 394,608)            | ( 311,570)            |
| Utilidad después de participación laboral                                    | <u>2,236,113</u>      | <u>1,765,564</u>      |
| <br>Más - Gastos no deducibles   | <br>867,645 (2)       | <br>245,545 (2)       |
| Más - Participación de trabajadores en Otras Rentas Exentas                  | 3,273                 | -                     |
| Menos - Rentas exentas   | ( 21,821)             | ( 40,616)             |
| Más - Gastos incurridos para generar ingresos exentos                        | <u>2,125</u>          | <u>2,368</u>          |
| Utilidad tributaria  | 3,087,335             | 1,972,861             |
| Tasa impositiva <Véase Nota 2 i)>  | 25%                   | 25%                   |
| <br>Impuesto a la renta  | <br><u>771,834</u>    | <br><u>493,215</u>    |
| Menos - retenciones en la fuentes realizadas<br>a la Compañía durante el año | ( 1,654,815)          | ( 892,062)            |
| Saldo por recuperar por parte de la Compañía                                 | <u>( 882,981) (1)</u> | <u>( 398,847) (1)</u> |

(1) Incluido en el rubro Gastos pagados por anticipado. Ver Nota 7 (1).

(2) Ver Nota 21.

**NOTA 17 - CAPITAL SOCIAL**

El capital autorizado, suscrito y pagado de la Compañía al 31 de diciembre del 2008 comprende 90,000,000 (2007: 13,100,000) 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.

**NOTA 18 - APOORTE PARA FUTURAS CAPITALIZACIONES**

Durante el año 2007, se realizaron varios aportes en efectivo para futuras capitalizaciones que totalizaron US\$2,051,180, los cuales aún están pendientes de aprobación por parte de la Junta General de Accionistas.

## NOTA 19 - GASTOS DE ADMINISTRACION

Composición:

|  | <u>2008</u>      | <u>2007</u>      |
|--|------------------|------------------|
| Servicios recibidos de personal (1)      | 1,547,791        | 1,205,028        |
| Honorarios profesionales                 | 127,891          | 194,920          |
| Seguridad                                | 162,142          | 137,966          |
| Impuestos y contribuciones               | 155,472          | 130,305          |
| Servicios básicos                        | 116,526          | 115,870          |
| Transporte de personal                   | 36,433           | 37,307           |
| Mantenimiento de equipos e instalaciones | 57,305           | 37,159           |
| Gastos de viajes                         | 41,508           | 30,326           |
| Seguros                                  | 24,310           | 21,151           |
| Otros gastos de administración           | <u>962,459</u>   | <u>1,063,874</u> |
|  | <u>3,231,837</u> | <u>2,973,906</u> |

(1) Véase Nota 24 (i).

## NOTA 20 - GASTOS DE VENTAS

Composición:

|  | <u>2008</u>      | <u>2007</u>      |
|--|------------------|------------------|
| Transporte a clientes                      | 899,490          | 618,596          |
| Fletes cámara a puerto                     | 230,175          | 289,655          |
| Otros gastos de exportación                | 317,761          | 260,877          |
| Servicios recibidos de personal (1)        | 236,156          | 187,955          |
| Publicidad                                 | 61,025           | 60,250           |
| Seguros                                    | 52,125           | 51,460           |
| Servicios básicos                          | 37,026           | 31,455           |
| Transporte de producto terminado a bodegas | 32,721           | 28,732           |
| Seguridad                                  | 10,874           | 15,960           |
| Otros gastos de ventas                     | <u>1,669,989</u> | <u>1,447,192</u> |
|  | <u>3,547,342</u> | <u>2,992,132</u> |

(1) Véase Nota 24 (i).

## NOTA 21 - OTROS INGRESOS/EGRESOS, NETOS

Composición:

(Véase siguiente página)

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

|                                    | <u>2008</u>         | <u>2007</u>       |
|------------------------------------|---------------------|-------------------|
| <u>Otros egresos</u>               |                     |                   |
| Otros gastos (1)                   | ( 1,222,097)        | ( 720,296)        |
| Ajustes varios (2)                 | ( 694,743)          | -                 |
| Gastos emisión de obligaciones (3) | ( 154,961)          | -                 |
| Otros                              | ( 43,048)           | ( 29,159)         |
|                                    | <u>( 2,114,849)</u> | <u>( 749,455)</u> |
| <u>Otros ingresos</u>              |                     |                   |
| Ingresos varios (4)                | 68,163              | 1,587,850         |
| Intereses ganados (5)              | 9,789               | 2,039             |
| Otros                              | 17,876              | 88,639            |
|                                    | <u>95,828</u>       | <u>1,678,528</u>  |
|                                    | <u>(2,019,021)</u>  | <u>929,073</u>    |

- (1) Comprende principalmente: a) US\$673,634 (2007: US\$595,519) 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\$362,579 por concepto de reclamos por devolución del IVA de años anteriores que no fueron aceptados por las autoridades respectivas; b) US\$111,863 (2007: US\$117,599) por concepto de la pérdida por el ajuste al valor de redención de los certificados de la CORPEI. Véase Notas 2 f) y 16.
- (2) Incluye 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 y ajustes de inventarios por US\$297,353. 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.
- (3) Corresponde principalmente a gastos incurridos por honorarios por concepto de asesoría para la emisión de obligaciones.
- (4) Comprende principalmente: a) US\$16,459 (2007: US\$903,871) de notas de crédito emitidas por la Corporación Aduanera Ecuatoriana a favor de la Compañía por concepto de drawback. Adicionalmente, se incluyen liquidaciones de seguros por siniestros de activos fijos por US\$15,000.
- (5) Corresponde al interés por el costo financiero cobrado a clientes 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**

El siguiente es un resumen de las principales transacciones realizadas durante los años 2008 y 2007 con compañías y partes relacionadas. Se incluye bajo la denominación de compañías relacionadas a las compañías con accionistas comunes, con participación accionaria significativa en la Compañía:

(Véase página siguiente)

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

| <u>Compañías<br/>domiciliadas en el<br/>Ecuador</u> | <u>Ventas de<br/>Balanceado</u> (1) | <u>Ventas de<br/>Larvas</u> (2) | <u>Ventas de<br/>materia prima</u> (3) | <u>Ventas de<br/>otros bienes<br/>y servicios</u> (4) | <u>Compras de<br/>camarón</u> (5) |
|---|-------------------------------------|---------------------------------|--|---|-----------------------------------|
| <b>Año 2008</b>                                     |                                     |                                 |  |   |                                   |
| Gisis S.A.  | -                                   | -                               | 23,918,090                             | -   | -                                 |
| Limasol S.A.  | 167,946                             | 52,178                          | -                                      | 28,004  | 663,957                           |
| Plumont S.A.  | 133,703                             | 39,305                          | -                                      | 16,467  | 523,655                           |
| Dominol 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                           |
| 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                           |
| Ciminocorp 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>358,723</u>                  | <u>23,918,090</u>                      | <u>62,797</u>   | <u>5,759,245</u>                  |
| <b>Año 2007</b>                                     |                                     |                                 |  |   |                                   |
| Gisis S.A.  | 53,940                              | -                               | 20,000,476                             | 379,644   | -                                 |
| Limasol S.A.  | 151,913                             | 61,180                          | -                                      | 14,452  | 785,286                           |
| Plumont S.A.  | 125,709                             | 59,309                          | -                                      | 10,790  | 619,322                           |
| Dominol S.A.  | 64,373                              | 22,087                          | -                                      | 944   | 238,821                           |
| Panalcorp S.A.                                      | 74,805                              | 23,877                          | -                                      | 601   | 191,802                           |
| Stopcorp S.A.                                       | 58,616                              | 6,186                           | 1,123                                  | 114   | 65,408                            |
| Reilan S.A.   | -                                   | -                               | -                                      | 204   | -                                 |
| Ecuacultivos S.A.                                   | 201,385                             | 27,890                          | -                                      | 1,015   | 739,388                           |
| Costa Oeste S.A.                                    | 37,108                              | 18,060                          | -                                      | 1,870   | 209,277                           |
| Ymelmar S.A.  | 99,040                              | 40,724                          | -                                      | 1,160   | 440,779                           |
| Lifava S.A.   | 144,132                             | 53,224                          | 946                                    | 1,587   | 582,969                           |
| Kygransa S.A.                                       | 8,835                               | -                               | 14                                     | 5,730   | -                                 |
| Torbieri S.A.                                       | 115,224                             | -                               | 201                                    | 10,904  | -                                 |
| Calimo S.A.   | 13,543                              | -                               | -                                      | 3,560   | -                                 |
| Ciminocorp S.A.                                     | 115,386                             | -                               | 78                                     | -   | -                                 |
| Consave C.A.  | 128,147                             | -                               | 130                                    | -   | -                                 |
| Filacas S.A.  | 15,212                              | -                               | -                                      | 3,560   | -                                 |
| Tropimar S.A.                                       | 68,318                              | -                               | -                                      | -   | -                                 |
|   | <u>1,475,686</u>                    | <u>312,537</u>                  | <u>20,002,968</u>                      | <u>429,015</u>  | <u>3,873,052</u>                  |

(1) Ventas realizadas a estas compañías, las cuales utilizan el alimento balanceado en el cultivo del camarón.

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

(Continuación)

- (2) Ventas realizadas a estas compañías para el cultivo de camarón.
- (3) Corresponde a ventas de materia prima para elaborar alimento balanceado para peces realizado a esta compañía.
- (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 COMPAÑÍAS Y PARTES  
RELACIONADAS**  
(Continuación)

| <u>Activo</u>  | <u>2008</u>      | <u>2007</u>      |
|--|------------------|------------------|
| <u>Cuentas y documentos por cobrar</u>               |                  |                  |
| <u>Camaroneras</u>                                   |                  |                  |
| Pascutti S.A. (3)                                    | 59,843           | 208,408          |
| Ecuacultivos S.A. (3)                                | 112,311          | 79,270           |
| Limasol S.A. (3)                                     | -                | 17,137           |
| Plumont S.A. (3)                                     | -                | 13,243           |
| Dominolit S.A. (3)                                   | -                | 10,263           |
| Panalcorp S.A. (3)                                   | -                | 7,663            |
| Ymelmar S.A. (3)                                     | -                | 4,173            |
| Ciminocorp S.A. (3)                                  | -                | 2,702            |
| Stopcorp S.A. (3)                                    | -                | 1,333            |
| Costa Oeste S.A. (3)                                 | -                | 1,218            |
| <u>Otros</u>   |                  |                  |
| Gisis S.A. (1) (2)                                   | 1,242,288        | 2,172,913        |
| Fevalri S.A. (1)                                     | 50,357           | 220,027          |
| Kygransa S.A. (1)                                    | 151,715          | 123,075          |
| Sandle S.A. (1)                                      | 195,228          | -                |
| Inmoreino S.A. (1)                                   | 115,688          | 94,476           |
| Torbieri S.A. (1)                                    | 524,045          | 76,305           |
| Consave S.A. (1)                                     | 20,000           | 49,303           |
| Chapana Corp. (1)                                    | -                | 30,216           |
| Casanares S.A. (1)                                   | 27,975           | 18,565           |
| Lifava S.A. (1)                                      | -                | 15,667           |
| Mostra S.A. (1)                                      | 13,680           | 13,620           |
| Tropimar S.A. (1)                                    | -                | 848              |
|  | <u>2,513,130</u> | <u>3,160,425</u> |
| <u>Cuentas y documentos por cobrar a largo plazo</u> |                  |                  |
| <u>Camaroneras</u>                                   |                  |                  |
| Reilan S.A. (3)                                      | 181,256          | 178,164          |
| Panalcorp S.A. (3)                                   | 267,849          | 100,429          |
| Filacas (3)  | 175,954          | 92,090           |
| Calimmo (3)  | 132,515          | 90,161           |
| Stopcorp S.A. (3)                                    | 131,127          | 50,020           |
| Dominolit S.A. (3)                                   | -                | 17,088           |
| Plumont S.A. (3)                                     | 95,403           | -                |
| <u>Otros</u>   |                  |                  |
| Tropimar S.A. (3)                                    | 13,281           | 88,116           |
|  | <u>997,385</u>   | <u>616,068</u>   |
| <u>Pasivo</u>  |                  |                  |
| <u>Cuentas y documentos por pagar</u>                |                  |                  |
| <u>Camaroneras</u>                                   |                  |                  |
| Limasol S.A. (4)                                     | 146,375          | 155,749          |
| Plumont S.A. (4)                                     | -                | 27,620           |
| <u>Otros</u>   |                  |                  |
| Gisis S.A.   | 485              | 468,415          |
| Neola S.A. (5)                                       | 131,135          | 131,135          |
| Lumatel S.A.   | 248,782          | 38,982           |
| Ymelmar S.A.   | 123,783          | 36,909           |
| Ciminocorp S.A.                                      | 108,603          | 28,403           |
| Costa Oeste  | 18,823           | 25,619           |
| Lifava S.A.  | 118,996          | 2,741            |
| Dominolit S.A.                                       | 9,028            | -                |
|  | <u>906,010</u>   | <u>915,573</u>   |
| <u>Pasivo a largo plazo</u>                          |                  |                  |
| Accionista (6)                                       | <u>958,619</u>   | <u>491,949</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 por 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 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 2009.
- (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 2008, 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 24 (ii)>. Adicionalmente produce alimentos balanceados en varios tipos que son comercializados localmente y en el exterior. También opera en Ayangue y San Pablo - Península de Santa Elena 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)

|   | Segmentos  |            |             |            |
|---|------------|------------|-------------|------------|
|   | Empacado   | Balanceado | Laboratorio | Total      |
| 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                      | 5,187,645  | 4,373,497  | 190,625     | 9,751,767  |
| Pasivo a largo plazo                                | 7,573,119  | 4,408,000  | -           | 11,981,119 |
| Total   | 22,107,290 | 13,858,042 | 293,424     | 36,258,756 |

|   | Segmentos  |            |             |            |
|---|------------|------------|-------------|------------|
|   | Empacado   | Balanceado | Laboratorio | Total      |
| Año 2007  |            |            |             |            |
| Balance General                                     |            |            |             |            |
| Activo  |            |            |             |            |
| Caja bancos   | 223,386    | 276,019    | 18,979      | 518,384    |
| Cuentas y documentos por cobrar, neto               | 3,118,785  | 14,625,008 | 586,234     | 18,330,027 |
| Inventarios   | 5,396,287  | 13,798,591 | 338,639     | 19,533,517 |
| Gastos pagados por anticipado                       | 2,018,887  | 33,277     | 6,424       | 2,058,588  |
| Inversiones permanentes                             | 319,257    | -          | -           | 319,257    |
| Propiedades, planta y equipos, neto                 | 3,602,599  | 2,546,064  | 558,451     | 6,707,114  |
| Cuentas y documentos por cobrar a largo plazo, neto | 671,003    | 94,751     | -           | 765,754    |
| Otros activos                                       | 278,368    | 578        | -           | 278,946    |
| Total   | 15,628,572 | 31,374,288 | 1,508,727   | 48,511,587 |
| %   | 32%        | 65%        | 3%          | 100%       |
| Pasivo  |            |            |             |            |
| Sobregiros bancarios                                | 464,307    | 301,392    | 30          | 765,729    |
| Emisión de obligaciones                             | 1,515,313  | 792,625    | 23,312      | 2,331,250  |
| Obligaciones bancarias (1)                          | 3,194,142  | 1,670,782  | 49,141      | 4,914,065  |
| Cuentas y documentos por pagar                      | 6,142,616  | 9,609,913  | 57,443      | 15,809,972 |
| Pasivo a largo plazo                                | 4,892,517  | 2,559,163  | 75,269      | 7,526,949  |
| Total   | 16,208,895 | 14,933,875 | 205,195     | 31,347,965 |

**NOTA 23 - INFORMACION SOBRE SEGMENTOS DEL NEGOCIO**  
(Continuación)

|  | Segmentos       |                   |                    |                |
|--|-----------------|-------------------|--------------------|----------------|
|  | <u>Empacado</u> | <u>Balanceado</u> | <u>Laboratorio</u> | <u>Total</u>   |
| <u>Año 2008</u>                              |                 |                   |                    |                |
| <u>Estado de resultados</u>                  |                 |                   |                    |                |
| Ventas netas                                 | 102,924,775     | 113,272,597       | 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)        | ( 69,652)          | ( 1,320,742)   |
| Otros egresos operativos                     | ( 91,316)       | -                 | -                  | ( 91,316)      |
| Utilidad operacional                         | 2,281,062       | 2,800,954         | ( 432,274)         | 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        | 1,742,364       | 1,375,093         | ( 486,736)         | 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                        | 1,045,418       | 905,597           | ( 486,736)         | 1,464,279      |
| %  | 71%             | 62%               | -33%               | 100%           |

|  | Segmentos       |                   |                    |                |
|--|-----------------|-------------------|--------------------|----------------|
|  | <u>Empacado</u> | <u>Balanceado</u> | <u>Laboratorio</u> | <u>Total</u>   |
| <u>Año 2007</u>                              |                 |                   |                    |                |
| <u>Estado de resultados</u>                  |                 |                   |                    |                |
| Ventas netas                                 | 108,290,861     | 69,659,130        | 2,268,011          | 180,218,002    |
| Costo de ventas                              | ( 104,708,250)  | ( 63,199,199)     | ( 2,274,643)       | ( 170,182,092) |
| Utilidad bruta                               | 3,582,611       | 6,459,931         | ( 6,632)           | 10,035,910     |
| %  | 36%             | 64%               | 0%                 | 100%           |
| Gastos operativos                            |                 |                   |                    |                |
| De administración                            | ( 729,421)      | ( 2,144,160)      | ( 100,325)         | ( 2,973,906)   |
| De ventas                                    | ( 904,831)      | ( 2,006,242)      | ( 81,059)          | ( 2,992,132)   |
| Financieros                                  | ( 521,445)      | ( 1,059,728)      | ( 3,865)           | ( 1,585,038)   |
| Depreciaciones, provisiones y amortizaciones | ( 764,050)      | ( 426,895)        | ( 74,984)          | ( 1,265,929)   |
| Otros egresos operativos                     | ( 70,844)       | -                 | -                  | ( 70,844)      |
| Utilidad operacional                         | 592,020         | 822,906           | ( 266,865)         | 1,148,061      |
| %  | 52%             | 72%               | -23%               | 100%           |
| Otros egresos, netos                         | 895,562         | 78,694            | ( 45,183)          | 929,073        |
| Utilidad antes de impuesto a la renta        | 1,487,582       | 901,600           | ( 312,048)         | 2,077,134      |
| Participación laboral                        | ( 268,212)      | ( 43,358)         | -                  | ( 311,570)     |
| Impuesto a la renta                          | ( 424,581)      | ( 68,634)         | -                  | ( 493,215)     |
| Utilidad neta del año                        | 794,789         | 789,608           | ( 312,048)         | 1,272,349      |
| %  | 62%             | 62%               | -25%               | 100%           |

**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: empackado 47% (2007: 60%), balanceado 52% (2007: 39%) y laboratorio 1% (2007: 1%).

**NOTA 24 - PRINCIPALES CONTRATOS SUSCRITOS POR LA COMPAÑIA**

**i) Contratos civiles de prestación de servicios -**

A partir del mes de mayo del 2005, la Compañía suscribió un contrato de prestación de servicios con la compañía Instaservi C.A. por medio del cual esta se compromete a suministrar todo el personal que Expalsa necesite a fin de que se realicen en las instalaciones de la misma los trabajos necesarios para el desarrollo del objeto social de la contratante.

Como compensación Expalsa se compromete a reembolsar el monto total correspondiente al rol de pagos de dicha compañía y adicionalmente, se establece como precio a pagar por este servicio el 7% del valor total del rol de pagos, que incluye todas las remuneraciones y beneficios laborales que señale la Ley. Cabe mencionar que durante el año 2005, la compañía Instaservi C.A. adquirió las compañías Sernomisa S.A. y Provepersa S.A. Durante el año 2007, la compañía 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. Durante el año 2007, la Compañía reconoció en concepto de reembolsos de gastos y comisiones efectuadas a las compañías Adalmi S.A., Instaservi C.A. y Sernomisa S.A. con cargo a resultados del año US\$6,172,230 y US\$60,044, respectivamente, los cuales se encuentran incluidos en los rubros Costo de ventas y Gastos administrativos y de ventas, respectivamente, en el Estado de resultados y durante el 2008 aproximadamente US\$3,107,000.

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 1251. 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.

**ii) Contratos de comercialización-**

El 15 de abril y el 5 de agosto del 2005, la Compañía suscribió contratos de comercialización con las compañías distribuidoras Citypride S.A. e Indiloy S.A., ambas de nacionalidad

**NOTA 24 - PRINCIPALES CONTRATOS SUSCRITOS POR LA COMPAÑÍA**  
(Continuación)

uruguay. Mediante estos contratos las partes acuerdan comercializar el camarón identificado bajo las marcas "Wonder", "Tucan" y "Ocean Lord" propiedad de Expalsa en los siguientes territorios: Estados Unidos, Japón, Chile y los países europeos.

No obstante, Expalsa podrá comercializar sus productos directamente en estos mercados, razón por la cual, las distribuidoras se abstienen de vender a aquellos clientes a los que Expalsa de un tratamiento directo.

El precio a pagarse se fijará en cada compra el cual incluirá un porcentaje de descuento especial por su condición de distribuidoras. Dicho porcentaje podrá ser modificado previo acuerdo entre las partes. Por otro lado, las distribuidoras se obligan a adquirir única y directamente los productos bajo las marcas propiedad de Expalsa.

La duración de estos contratos es de dos años a partir de la fecha de su suscripción, el cual se renovará automáticamente por otro periodo igual, al menos que algunas de las partes comunique por escrito su intención en lo contrario, con 30 días de anticipación.

En el año 2008, la Compañía realizó ventas a Citypride S.A. e Indiloy S.A. por US\$69,070,447 (2007: US\$61,847,729) y US\$28,044,160 (2007: US\$45,179,583), respectivamente. Al 31 de diciembre del 2008, existen saldos pendientes de pago a Citypride S.A. por US\$546,203 (2007: US\$1,498,049) e Indiloy S.A. por US\$104,426), por concepto de anticipos entregados por esta compañía para la venta de camarón, y que serán deducidos de futuras exportaciones, los cuales se encuentran registrados dentro del rubro Cuentas y documentos por pagar - Anticipos de clientes en el Balance General. Véase Nota 14.

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

Con finalidades de presentación, los estados financieros por los años 2008 y 2007 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 2008

|  | Según<br>registros<br>contables | Según<br>estados<br>financieros | Diferencia          |
|--|---------------------------------|---------------------------------|---------------------|
| <b>Balance General -</b>                     |                                 |                                 |                     |
| <u>Activo</u>                                |                                 |                                 |                     |
| Cuentas y documentos por cobrar              | 30,105,221                      | 28,726,877                      | ( 1,378,344)        |
| Gastos pagados por anticipado                | 158,480                         | 1,536,823                       | 1,378,343           |
| <u>Pasivo</u>                                |                                 |                                 |                     |
| Sobregiros bancarios                         | -                               | 124,342                         | 124,342             |
| Obligaciones bancarias                       | 14,570,907                      | 9,570,278                       | ( 5,000,629)        |
|  | <u>44,834,608</u>               | <u>39,958,320</u>               | <u>( 4,876,288)</u> |
| <b>Estado de resultados -</b>                |                                 |                                 |                     |
| <u>Gastos operativos</u>                     |                                 |                                 |                     |
| Depreciaciones, amortizaciones y provisiones | (1,075,339)                     | (1,320,741)                     | ( 245,402)          |
| <u>Otros egresos, netos</u>                  | (2,264,423)                     | (2,019,021)                     | 245,402             |
|  | <u>( 3,339,762)</u>             | <u>( 3,339,762)</u>             | <u>-</u>            |

Año 2007

|  | Según<br>registros<br>contables | Según<br>estados<br>financieros | Diferencia          |
|--|---------------------------------|---------------------------------|---------------------|
| <b>Balance General -</b>                     |                                 |                                 |                     |
| <u>Activo</u>                                |                                 |                                 |                     |
| Cuentas y documentos por cobrar              | 21,383,296                      | 18,330,027                      | ( 3,053,269)        |
| Gastos pagados por anticipado                | 172,406                         | 2,058,588                       | 1,886,182           |
| <u>Pasivo</u>                                |                                 |                                 |                     |
| Sobregiros bancarios                         | -                               | 765,729                         | 765,729             |
| Obligaciones bancarias                       | 7,363,195                       | 4,914,065                       | ( 2,449,130)        |
|  | <u>28,918,897</u>               | <u>26,068,409</u>               | <u>( 2,850,488)</u> |
| <b>Estado de resultados -</b>                |                                 |                                 |                     |
| <u>Gastos operativos</u>                     |                                 |                                 |                     |
| Depreciaciones, amortizaciones y provisiones | (1,085,104)                     | (1,265,929)                     | ( 180,825)          |
| <u>Otros egresos, netos</u>                  | 748,248                         | 929,073                         | 180,825             |
|  | <u>( 336,856)</u>               | <u>( 336,856)</u>               | <u>-</u>            |

## NOTA 26 - EVENTOS SUBSECUENTES

Entre el 31 de diciembre del 2008 y la fecha de emisión de estos estados financieros (7 de mayo del 2009) 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.