

## A LOS SEÑORES ACCIONISTAS DE EXPALSA EXPORTADORA DE ALIMENTOS S.A.

Señores miembros de la Junta General Ordinaria de Accionistas de Expalsa Exportadora de Alimentos S.A.

En cumplimiento a lo dispuesto en los estatutos sociales y en la Ley de Compañías pongo a vuestra consideración, el siguiente informe de labores correspondientes al ejercicio económico del año 2.009.

1.1. El presente ejercicio económico que concluye, igual que el año anterior presenta una situación muy favorable para la compañía y el sector acuicultor; no se han presentado enfermedades que constituyan una amenaza, los problemas han sido superados en gran parte con los mejoramientos en los protocolos de siembra, cosecha, y especial cuidado se le está dando a la protección del medio ambiente, con el objeto de mantener una producción sustentable y continua que permita la regeneración de áreas protegidas en los manglares, esto ha permitido aumentar los rendimientos de la cosecha, el sector ha aprendido a manejar los protocolos para mejorar los rendimientos en las camaronas.

Durante este año 2009, nuestra capacidad instalada, igual que el año anterior ha sido rebasada; esto ha determinado que tengamos que enviar producto a otras empacadoras, esto indudablemente ha contribuido a reducir en gran parte los costos fijos al aumentar los volúmenes de producción.

Nuestra empresa ha logrado mantener y aumentar el resultado económico de la empresa, obteniendo una utilidad de US\$ 3.604.005.30 antes de la participación del 15% a trabajadores, y del impuesto a la renta; vale anotar que el año anterior la compañía obtuvo una utilidad de US\$ 2.630.720,67, la misma presenta un aumento de US\$ 973.284.63, cifra que representa el 37.00%.

Los objetivos propuestos a inicios del presente año, que se fijó la Administración para contrarrestar estos factores fueron los siguientes:

- a.- Racionalizar los costos y gastos tendentes a justificarlos con niveles de productividad, que nos permitan competir.
- b.- Continuamos con los programas de investigaciones orientados al mejoramiento genético, los cuales nos han permitido obtener especies más resistentes a las enfermedades, especialmente "WHITE SPOT", seleccionando reproductores aptos de piscinas afectadas con la enfermedad, para obtener una especie mejorada.
- c.- Propender al desarrollo de control y monitoreo de los protocolos desde la siembra hasta la cosecha para mejorar el rendimiento de sobrevivencia en las camaronas.



d.- Se continúa con el proyecto de camarón orgánico, en todas las fases productivas, orientada a mantener la calificación ambiental, tanto del laboratorio, el proceso de balanceado, la siembra en las camaroneras y su cosecha, completando el círculo con el proceso del camarón en la empacadora.

e.- Mantener los clientes captados y ampliar nuestra variedad de productos con valor agregado.

f.- Nuestra empresa durante este año ha tenido en circulación dos emisiones, de las cuales la primera se lanzó en el año 2008, y la segunda durante el año 2009; nuestros inversionistas se encuentran muy satisfechos con el cumplimiento de los pagos de las dos emisiones, donde a inicios del presente año iniciamos con un saldo de US\$ 15.853.750, durante este año hemos realizado pagos de capital por las dos emisiones por un monto de US\$ 5.000.000.

Así mismo informamos que nuestra empresa se encuentra en trámite en la emisión de titularización por un monto de US\$ 10.000.000,00, este producto financiero es nuevo en el mercado financiero, emisión que a la fecha de este informe el trámite se encuentra terminado.

A efectos de esta emisión, la Compañía tuvo que someterse a una calificación por parte de una empresa calificadora de riesgos; la calificación a fines de diciembre 2009 otorgada por Humphreys S.A. es "AA+". La calificación de "AA", de acuerdo con la calificadora de riesgos, significa que "la compañía es muy sólida financieramente, tiene buenos antecedentes de desempeño y no parece tener aspectos débiles que se destaquen"; el signo (+) indica que la calificación podría subir hacia su inmediata superior.

Llevar adelante estos objetivos ha sido una labor titánica y mancomunada de todo el personal directivo, técnico, administrativo y de todo el personal.

Los objetivos propuestos se cumplieron, no en la medida esperada; ha sido un año difícil, los precios internacionales tal como se han venido presentando permanecen inalterables, con altas y bajas en periodos estacionales, los procesos de globalización y mercado abierto de libre competencia que propugnan las grandes potencias económicas, no nos permiten competir adecuadamente, donde los controles gubernamentales no propician el desarrollo económico de las empresas, esto sumado a la crisis mundial, a afectado el nivel de ingresos, y los mercados se han contraído, teniendo que realizar enormes esfuerzos para mantener el ritmo de las ventas.

Nuestros esfuerzos se han concentrado en mantener nuestros costos y gastos de manera controlada, midiendo los niveles de productividad en todos los procesos, sin descuidar los estándares de calidad, que ha caracterizado a nuestros productos.



1.2. Esta administración ha cumplido fiel y cabalmente las disposiciones de la Junta General de Accionistas.

1.3. En el ámbito administrativo y legal no han acontecido hechos extraordinarios dignos de mencionarse.

1.4. A continuación paso a realizar un análisis comparativo de los resultados de la compañía, con los resultados obtenidos al año anterior.

Expresado en US\$

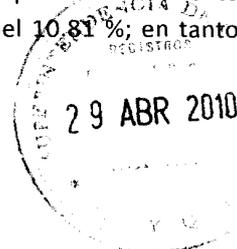
Descripción	Año 2009 US\$	%	Año 2008 US\$	%	Aumento (Disminución) US\$	%
Ingresos	187,229,583.40	100.00	217,936,367.00	100.00	-30,706,783.60	-14.09
Egresos	170,087,195.93	90.84	202,601,775.00	92.96	-32,514,579.07	-16.05
Margen Bruto	17,142,387.47	9.16	15,334,592.00	7.04	1,807,795.47	11.79
**Gastos Operativos	(10,537,654.35)	5.63	(10,439,448.00)	4.79	98,206.35	0.94
**Otros ingresos/egresos (neto)	(3,000,727.82)	1.60	(2,264,423.00)	-1.04	736,304.82	32.52

Utilidad (perdida) del ejercicio	3,604,005.30	1.92	2,630,721.00	1.21	973,284.30	37.00
----------------------------------	--------------	------	--------------	------	------------	-------

**Gastos Operativos						
Financieros	2,224,091.34	21.11	2,493,613.00	23.89	-269,521.66	-10.81
Depreciaciones y amortizaciones	1,080,454.70	10.25	1,075,339.00	10.30	5,115.70	0.48
Gastos Adm. Compras y ventas	7,233,108.31	68.64	6,870,495.00	65.81	362,613.31	5.28
<b>Total gastos operativos</b>	<b>10,537,654.35</b>	<b>100.00</b>	<b>10,439,447.00</b>	<b>100.00</b>	<b>98,207.35</b>	<b>0.94</b>

De acuerdo con las cifras reflejadas en el cuadro del estado de resultados condensado, nuestros ingresos y egresos han disminuido proporcionalmente casi en la misma proporción, esto se debe indudablemente a un control en el manejo de nuestros costos y gastos, a pesar de estos factores podemos apreciar que nuestros egresos en el año 2009 representan el 90.84 % de los ingresos totales, permitiéndonos obtener un margen bruto del 9.16 %, de los cuales los gastos operativos nos absorbe el 5.63 %, del total de los ingresos; por otro lado hemos obtenido un aumento del 37.00 % de margen de utilidad antes de participación a trabajadores e impuesto a la renta, respecto de las cifras del año anterior.

Nuestros costos operativos a nivel de totales presentan un aumento de US\$ 98.207.35, estos costos operativos si los analizamos a nivel individual, los gastos financieros disminuyeron en US\$ 269.521.66 debido al manejo de las obligaciones con emisiones a largo plazo para financiamiento de capital de trabajo e inversiones, cifra que representa una disminución del 10.81 %; en tanto



que los gastos de depreciaciones y amortizaciones no presentan incrementos que necesiten un análisis mayor, no así los gastos administrativos, de compras y de ventas que presentan un aumento de US\$ 362.613.31, cifra que representa el 5.28 %.

1.5. La utilidad del presente ejercicio fue de US\$ 3.604.005.30, de las cuales por participación del 15% a trabajadores corresponde US\$ 540.600.80; en tanto que por impuesto a la renta de la compañía corresponde US\$ 992.865.18, quedando una utilidad neta para los accionistas de libre disposición por US\$ 2.070.539.32.

1.6. Esta administración se permite recomendar lo siguiente:

- a. Mantener y desarrollar nuevos mercados de exportación.
- b. Diversificar la línea de negocio orientada a otros productos de exportación.
- c. Mantener el control sobre los gastos operativos del negocio.
- d. Controlar y mantener los niveles de productividad y calidad de los productos.
- e. Llevar adelante el proyecto de camarón orgánico.

Señores Accionistas, espero que el presente informe de labores cumpla sus expectativas respecto del manejo administrativo y financiero que el suscrito ha realizado en su gestión durante el presente ejercicio económico.

*Antonio José Rodríguez / Rodríguez A.*  
VICEPRESIDENTE





Duran, 29 de abril del 2010

Señores  
SUPERINTENDENCIA DE COMPAÑIA  
Ciudad,

De mis consideraciones:

Por medio de la presente tengo a bien de comunicar a ustedes, que los Administradores o Representantes Legales de la Cía. **EXPALSA EXPORTADORA DE ALIMENTOS S. A.**, a la presente fecha son los siguientes.

**Juan X. Cordovez Ortega**  
Vice-Preesidente Ejecutivo  
C.I. 0905828091

**Carlos Rosales Pino**  
Vice-Presidentel  
C.I.0 0908504392

Sin otro particular me despido de ustedes agradeciendo de antemano por su valiosa ayuda.

Atentamente,

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

-----  
**Carlos Rosales Pino**  
VICE-PRESIDENTE

