

**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 correspondiente al ejercicio económico del año 2.010.

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 esta 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 a la cosecha, el sector ha aprendido a manejar los protocolos para mejorar los rendimientos en las camaroneras.

Durante este año 2010, nuestra capacidad instalada igual que el año anterior ha rebasado, esto ha determinado igual 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.

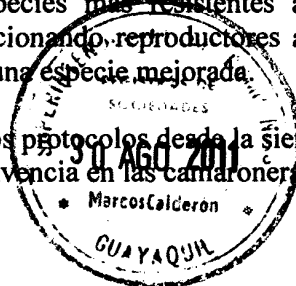
El resultado económico de la empresa para el año 2010, ha obtenido una utilidad de US\$ 2,442,692 antes del impuesto a la renta; vale anotar que el año anterior la compañía obtuvo una utilidad de US\$ 2,919,444, la misma presenta una disminución de aumento de US\$ 476,752, cifra que representa el 16.33 %, a pesar de existir una disminución en los resultados del año, la misma ha sido satisfactoria para los accionistas.

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 reproducciones 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 camaroneras.



[Handwritten signature]

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.

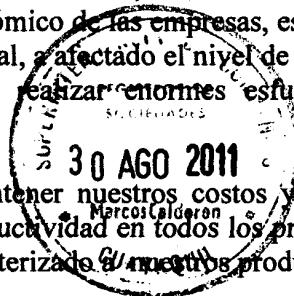
e.- Mantener los clientes captados y ampliar nuestra variedad de productos con valor agregado.

e.- Al momento nuestra empresa tiene en circulación dos emisiones de US\$ 10.000.000.00 cada una, al 31 de diciembre 2010 el saldo que mantenemos de las dos obligaciones, y la primera titularización de flujos por concepto de capital asciende a US\$ 14.814.116.00, a la fecha del presente informe estamos en trámite para una tercera emisión de US\$ 10.000.000.00, por cuanto la primera esta por vencerse, esto amplía nuestro cupo de emisiones. Los recursos obtenidos de estas emisiones se destinaron para el pago de deudas con instituciones financieras con menor costo financiero y para el financiamiento de capital de trabajo. A efectos de estas emisiones, la Compañía tuvo que someterse a una calificación por parte de una empresa calificadora de riesgos; la calificación, para la primera emisión se mantiene la calificación de "AA", en tanto que para la segunda emisión nos califican como "AA+", calificación otorgada a febrero 2011 por Humphreys S.A. 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 mas (+) indica que la calificación podría subir hacia su inmediata superior; en tanto que para la calificación de riesgos de la primera titularización de flujos por US\$ 10.000.000.00 Humphreys S. A. nos ha otorgado la calificación de riesgo como "AAA", según informe a febrero 2011.

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 igual que los años anteriores se presentan 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 inmobiliaria y financiera a nivel mundial, 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 del Junta General de Accionistas.

1.3. En el ámbito administrativo y legal no ha 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 el año anterior.

Expresado en US\$

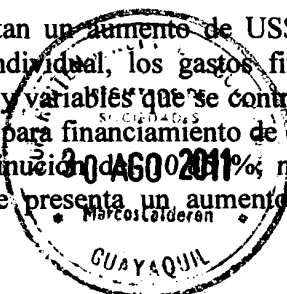
Descripción	Año 2010		Año 2009		Aumento (Dismin.)	
	US\$	%	US\$	%	US\$	%
Ingresos	205,558,718	100.00	187,229,583	100.00	18,329,135	9.79
Egresos	191,544,779	93.18	172,986,672	92.39	18,558,107	10.73
Margen bruto	14,013,939	6.82	14,242,911	7.61	-228,972	(1.61)
**Gastos operativos	-9,774,896	(4.76)	-9,700,195	(5.18)	-74,701	0.77
**Otros ingresos/egresos (neto)	-1,796,351	(0.87)	-1,623,272	(0.87)	-173,079	10.66

Utilidad (perdida) del ejercicio	2,442,692	1.19	2,919,444	1.56	-476,752	(16.33)
----------------------------------	-----------	------	-----------	------	----------	---------

** Gastos operativos						
Financieros	1,982,781	20.28	2,224,091	22.93	-241,310	-10.85
Gastos Adm., compras y ventas	7,792,115	79.72	7,476,104	77.07	316,011	4.23
Total gastos operativos	9,774,896	100.00	9,700,195	100.00	74,701	0.77

De acuerdo con las cifras reflejadas en el cuadro del estado de resultados condensado, nuestros ingresos y egresos, presentan una diferencia proporcional, que ha afectado la utilidad, esto se debe indudablemente a que hemos tenido un control en el manejo de nuestros costos y gastos, y existen otros factores que no hemos podido controlar, es así como podemos apreciar que nuestros egresos en el año 2010 representan el 93.18 % de los ingresos totales, permitiéndonos obtener un margen bruto del 6.82 %, de los cuales los gastos operativos nos absorbe el 4.76 %, del total de los ingresos; y hemos obtenido una disminución del 16.33 % de margen de utilidad, respecto de las cifras del año anterior.

Nuestros costos operativos a nivel de totales presentan un aumento de US\$ 74,701, estos costos operativos si los analizamos a nivel individual, los gastos financieros disminuyeron en US\$ 241.310 debido a las tasas fijas y variables que se contrataron en las emisión de obligaciones y las obligaciones locales para financiamiento de capital de trabajo e inversiones, cifra que representa una disminución del 10.85%, no así los gastos administrativos, de compras y de ventas que presenta un aumento de US\$



Handwritten signature

316,011, cifra que representa el 4.23 %, propio del esfuerzo administrativo y gestión de ventas.

1.5 La utilidad del presente ejercicio fue de US\$ 2.,442,692, de las cuales por impuesto a la renta de la compañía corresponde US\$ 1.012.710, quedando una utilidad neta para los accionistas de libre disposición por US\$ 1.429.982

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 haya satisfecho sus expectativas respecto del manejo administrativo y financiero que el suscrito ha realizado en su gestión durante del presente ejercicio económico.

Atentamente.,

JUAN XAVIER CORDOVEZ
VICE PRESIDENTE EJECUTIVO



98