

INFORME A LA JUNTA GENERAL DE ACCIONISTAS DE EXPALSA S.A.

Señores miembros de la Junta General de Accionistas de EXPALSA S.A.

En cumplimiento a los que dispone la ley y los estatutos de la compañía EXPALSA S.A. y disposiciones generales de Junta general de accionistas y directorio, pongo a su disposición, a continuación, el informe de labores y resultados del año 2014.

Es importante resaltar que La nueva administración de Expalsa S.A. Se inició el 21 de Agosto de 2014, luego de la renuncia irrevocable del Sr. Juan Xavier Cordovez Ortega.

Para afrontar esta situación, pues simultáneamente se produjo la salida del Gerente Administrativo de la empresa, se contrató al Sr. Ing. Flavio Iannuzzelli Vernaza, profesional de reconocida trayectoria en varias empresas, quien aceptó el reto de manejar el área administrativa y financiera de Expalsa S.A.

La primera labor de la nueva administración fue de mejorar y cambiar el organigrama de la empresa, aclarando funciones, y delegando responsabilidades claras a cada uno de los Gerentes, funcionarios, jefes y demás empleados de la compañía.

Durante las primeras semanas de trabajo, se empezó por hacer un levantamiento de prioridades, encontrándose con problemas de urgente tratamiento:

- a- Una red de malos elementos a nivel de choferes y guardias, quienes cometían actos indebidos en sus funciones, lo que nos obligó a separar a más de 70 personas de la empresa además de reorganizar los departamentos de despachos, seguridad, talleres y compras. Labor que se concluyó con éxito.
- b- Una desatención total del mantenimiento de las instalaciones eléctricas principales de todas las salas de máquinas de la planta, que representaban un gran riesgo para el funcionamiento normal de los equipos de congelación y cámaras de frío, así como posible causa inminente de incendios y accidentes laborales, lo que nos obligó a realizar una reingeniería completa de las instalaciones eléctricas, componentes, cables, paneles de control, salas de equipos, oficinas de mantenimiento, y control, además del desalojo de todas las instalaciones anteriores que representaban un gran riesgo para la seguridad de todos los trabajadores y para la normal operación de la empresa. Trabajo que está concluido en un 80% y que deberá terminarse durante los próximos meses.
- c- Inadecuada distribución de potencias de compresores, evaporadores y mal diseño de sistemas de manejo de amoniaco, son el riesgo de causar accidente laborales y fugas que pudiesen representar un peligro para el medio ambiente, lo que nos obligó a realizar una reingeniería total de las salas de máquinas de generación de frío, adición y redistribución de equipos, que nos permita utilizar de manera más eficiente los equipos existentes, y aumentar la capacidad de congelación de la planta con la cantidad mínima de capital.

1- Gobierno corporativo y organigrama de la empresa

Luego de la reorganización realizada en Septiembre del 2014, pongo disposición de la Junta General de accionistas, el nuevo organigrama de la empresa, en este informe, en el anexo 1

También hay que anotar que el gobierno corporativo que la empresa tiene en sus estatutos, no ha cambiado, y se mantiene la misma estructura.

2- Entorno Económico Ecuador

La economía ecuatoriana se desaceleraría a 4.0% en 2014, según la previsión oficial, de 4.6% en 2013. En relación al desempeño de 2013, para la casi totalidad de los diversos sectores económicos, se prevé un desempeño inferior en el 2014.

El comercio se desacelera de 6.0% a 4.1%, la agricultura de 5.1% a 4.0%. La producción de petróleo y minas de 7.8% a 4.3%.

El sector de la construcción presenta una abrupta desaceleración con respecto al 2013, al pasar del 8.3% al 2.0% en 2014.

La principal excepción es el sector financiero, que se contrajo -4.8% producto de las medidas tributarias específicas a la banca que entraron en vigencia en 2013.

La manufactura se prevé que tenga un crecimiento mayor al de la economía como un todo, con 5.5%.

Una previsión más reciente, de la Cepal, pone el crecimiento en 3.8%, lo que reflejaría un primer ajuste por el menor precio del petróleo. Se prevé que la inversión vuelva a crecer fuertemente, 10%, que se desacelere el crecimiento del consumo de hogares 3.3%, y que el comercio exterior pierda importancia, en valores constantes 0.3% de crecimiento de exportaciones y 0.5% las importaciones.

Las exportaciones, tal como miden las cuentas nacionales en valores constantes, habrían mejorado notablemente su desempeño con 6.5% en 2014 frente a 2.4% en 2013, mientras que las importaciones, controladas, se desaceleran a 3.8% en 2014 frente al fuerte crecimiento de 7.0% en 2013. Para 2015 la previsión oficial es de 4.1% de crecimiento, similar al de 2014.

exportaciones del ecuador 2014

	% DEL TOTAL	
PRIMARIOS	Petróleo Crudo	13,016,019
	Banano y plátano	2,607,580
	Camarón	2,571,813
	Flores naturales	798,437
	Cacao	577,185
	Madera	231,098
	Pescado	183,523
	Atún (3)	90,853
	Café	24,348
	Abacá	13,135
	Otros	1,365,636
TOTAL PRIMARIOS NO PETROLEROS		8,463,608
TOTAL PRIMARIOS		21,479,627
INDUSTRIALIZADOS	Otros elab.productos del mar	1,296,186
	Manufacturas de metales (5)	515,732
	Derivados de petróleo (4)	286,464
	Químicos y fármacos	154,684
	Café elaborado	153,899
	Manufacturas de textiles	132,757
	Elaborados de cacao	132,535
	Harina de pescado	104,437
	Sombreros	15,517
	Otros	1,460,233
TOTAL INDUSTRIALIZADOS		4,252,444
TOTAL EXPORTACIONES		25,732,071
100%		

La Exportaciones de camarón en el 2014 son record en volumen y en Dólares, llegando a ser casi tan importantes como el banano, con un total de US\$2,571,000,000 y un 10% del total de exportaciones del país.

La inflación termina 2014 en 3.9%, 0.4 de punto porcentual más que en 2013. El promedio anual es de 3.6%. Se trata de una inflación alta, dado que en EE.UU la inflación es menor a 2%, la eurozona bordea la deflación y en los países vecinos la inflación es menor que la depreciación monetaria, con lo que sus costos bajan en dólares.

Una inflación de alrededor de 4% puede parecer baja, pero sólo lo es si compensa la mayor subida de precios con mayor productividad.

2015: El año empieza con un petróleo en calda, un dólar al alza, y el desplome de la cotización de los bonos ecuatorianos en los mercados financieros internacionales.

Lo anterior ha llevado al gobierno a dictar una ley tributaria que además de crear impuestos elimina ciertos escudos fiscales; establece salvaguardias cambiarias a las importaciones de Colombia y Perú, que anulan la desgravación de la CAN, con lo que reduce importaciones e incrementa ingresos fiscales

3- Entorno Económico Mundial

A no ser por la grave situación de Grecia, Portugal, los problemas que continúan en España e Italia, la economía mundial en general se desempeñó mejor que durante el año 2013.

El Banco Mundial y el Fondo Monetario Internacional, en sus últimas estimaciones, publica que el desempeño de la economía mundial en el 2014 fue del 3.3%, similar al de 2012 y 2013. Muy por encima del crecimiento nulo del 2009, año en que se sintió todo el peso de la Gran Recesión, pero por debajo del promedio de 4.2% durante los doce años antes que golpee la crisis en 2008.

Los indicadores de los EE.UU. denotan que la primera economía mundial está dejando atrás el largo período de convalecencia.

En el tercer trimestre creció a un 5% anualizado, la mayor tasa de expansión de 11 años, gracias a la recuperación del consumo que da lugar a un incremento del empleo, y por el que la FED decidió suspender su programa de compra de activos en Noviembre.

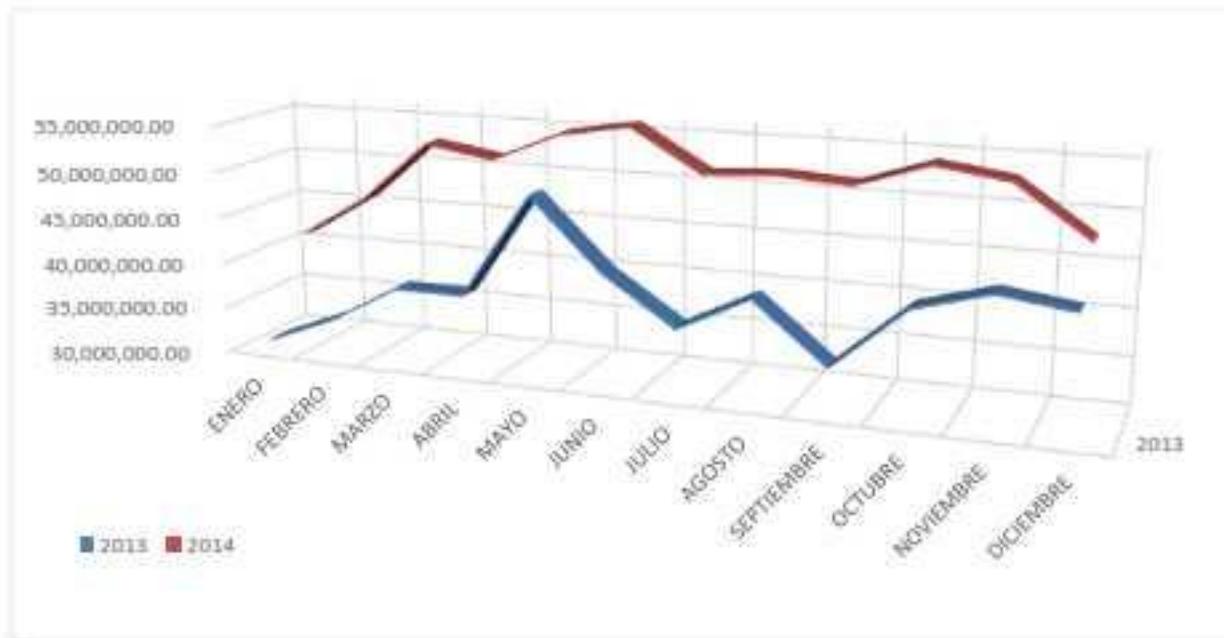
La inflación de los EE.UU está en 1.2%. Son tiempos de baja inflación mundial, y en la Unión Europa preocupa que la eurozona se encuentre al borde de la deflación, que puede llegar a ser más nociva que la inflación, puesto que los consumidores difieren las decisiones de compra porque saben que al día siguiente las cosas serán más baratas.

El crecimiento sería similar en Japón, de 0.9%, a pesar de que el Primer Ministro está rompiendo esquemas para sacar a su país del estancamiento, crecimiento de sólo 0.1% de promedio en los seis años anteriores.

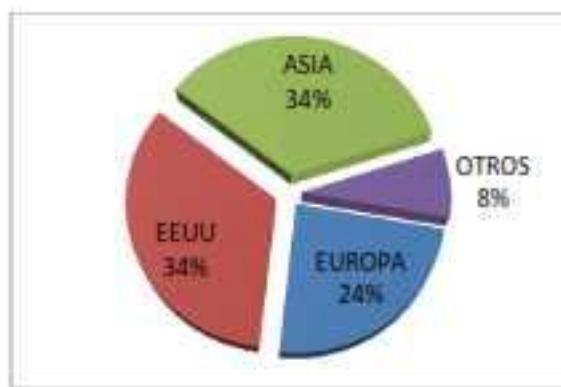
El resto de Asia, excluyendo el Medio Oriente, creció 6.5%, cifra imponente para otras regiones del mundo, pero el más bajo crecimiento en lo que va del siglo para esta región, incluso inferior al del año de la crisis.

4- Entorno de la industria, Fortalezas, debilidades, oportunidades y riesgos

La industria camaronera del ecuador experimento durante el 2014 el mejor año de su historia, desde todo punto de vista. El Ecuador rompió todos los records anteriores de ventas totales en US\$, ventas totales en Lbs, precios promedios por talla, productividades y producción total por hectárea y apertura de nuevos mercados, el crecimiento total de libas exportadas fue de un 32%.



El País logro una importante diversificación de mercados, disminuyendo en gran parte la dependencia histórica que tenían las exportaciones de camarón a sus dos mercados tradicionales, Europa y Estados Unidos, logrando una penetración del 34% de sus exportaciones al mercado Asiático, especialmente al mercado chino para camarón entero



Dentro de este punto es muy importante mencionar la frágil situación del mercado Chino, pues es un mercado al que, por tener altas tarifas de aranceles e IVA, se accede indirectamente vía Vietnam, y adicionalmente en cajas sin marca, lo que no permite posicionamiento de marcas de mejor calidad y mejor precio.

El ingreso informal al mercado chino hace que el riesgo de perder este mercado sea muy grande, lo que daría como resultado una inundación de producto a los mercados tradicionales y una fuerte baja de precios, por lo que se están haciendo los esfuerzos y lobbying correspondiente a través de la CNA para que el gobierno, en contraparte a los múltiples contratos petroleros, construcción, energía, financieros y otras índoles se mantienen entre Ecuador y China, este último nos brinde una entrada directa a sus mercados para nuestro productos, especialmente el camarón.

Existen grandes oportunidades en el futuro inmediato, los problemas de producción en los países asiáticos, la estabilidad y buena productividad en camaroneras, el mejoramiento genético, apertura y consolidación de mercados, en pocas palabras una industria madura que goza de la mejor reputación y demanda de todos los mercados en donde estamos presentes, debe consolidar esa presencia con mejores y nuevos productos, mejoramiento de empaques, diversificación de métodos de congelación, que ayudaran a consolidar la posición del camarón ecuatoriano en los mercados internacionales.

Como gran reto y riesgo vemos el síndrome de mortalidad temprana, conocido por sus siglas en inglés EMS, el cual apareció en china hace ya más de 4 años y ha devastado la industria asiática, y se ha propagado por todo Centroamérica proveniente de México, producto de una importación irresponsable de reproductores de Tailandia. La CNA en conjunto con las autoridades del gobierno está realizando una campaña para concientizar de esta amenaza y prohibir y regular el uso de productos de importación en producción camaronera y restringir la importación de productos que pudieran contaminar nuestra industria con esta nueva enfermedad.

5- Principales Mercados de EXPALSA

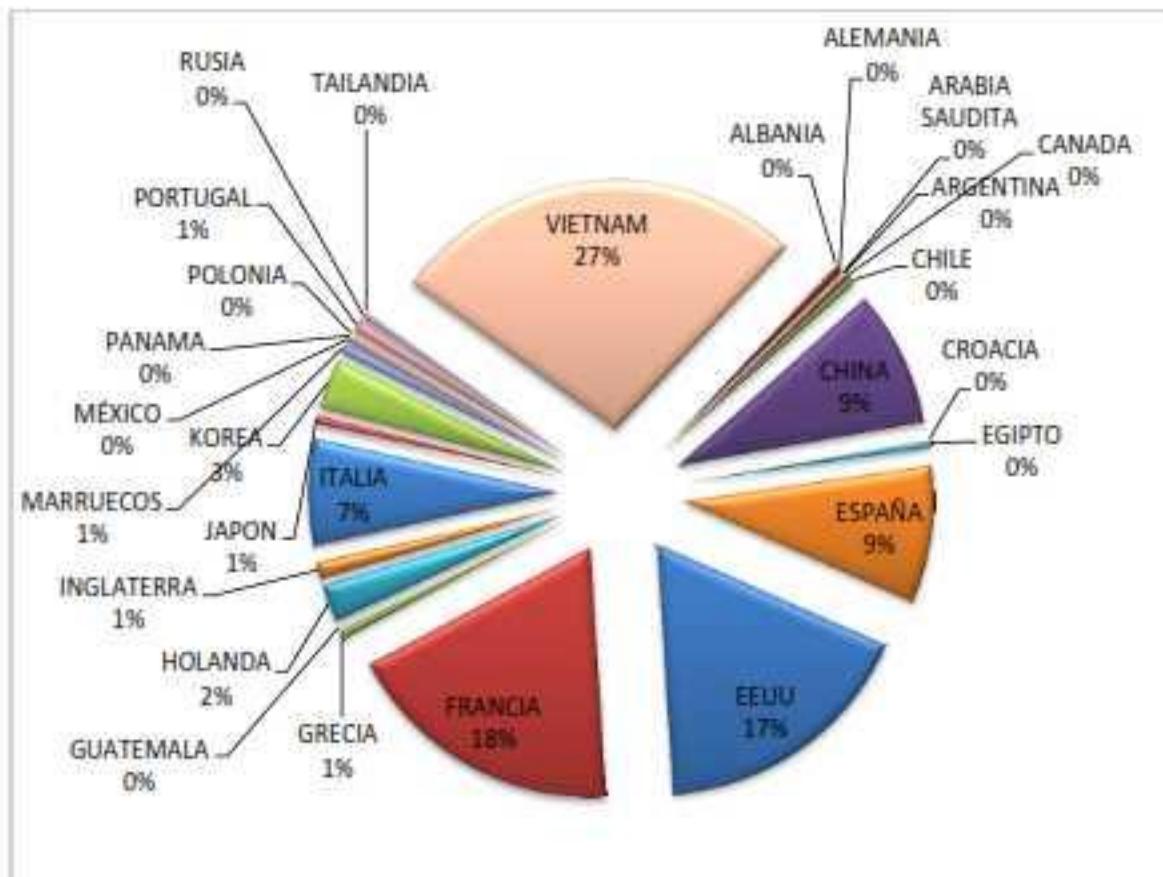
Expalsa mantiene su liderazgo en la mayoría de los mercados en donde tenemos acceso con nuestros productos, y seguimos siempre como parte importante de nuestros objetivos de ventas, abriendo nuevos mercados y aumentando nuestra participación en los mercados actuales en donde podemos conseguir una mejor rentabilidad para nuestros productos. Superando los objetivos previstos para el ejercicio económico 2014.

Mantenemos el menor grado de concentración a los principales mercados, es decir, Expalsa comparado con todas los otros exportadores de camarón es la que menos depende de un mercado en particular, con un 63% de ventas sumadas en los 3 mercados más importantes, siendo este uno de los índices más importantes para garantizar que nuestras ventas serán las menos afectadas en momentos de variación de demanda o crisis en alguna economía de nuestros principales mercado, permitiéndonos reaccionar mejor y con menos efectos negativos del que tendría nuestra competencia.

índice de concentración de mercados					
	mercados	LARGEST %	SECOND %	THIRD %	CONCENTRATION
EXPALSA	27	27%	18%	17%	62%
OMARSA	34	48%	8%	7%	63%
S.PRISCILA	21	25%	25%	18%	68%
EMPACRECI	15	38%	16%	14%	68%
EMPAGRAN	18	42%	18%	10%	70%
SONGA	19	35%	24%	13%	72%
PROMARISCO	21	48%	17%	13%	78%
PROEXPO	13	56%	15%	12%	83%
EDPACIF	12	46%	25%	13%	84%

Mantenemos la política de expansión y de ventas en nuevos mercados, teniendo claro que nos da más capacidad de reacción y mejores precios. Superando los objetivos previstos para el ejercicio económico 2014.

Nuestros principales mercados durante el 2014 fueron los siguientes:



6- Principales Clientes

Nuestro objetivo es siempre establecer relaciones estables y de larga plazo y mutuo beneficio con nuestros clientes en cada uno de los mercados, manteniendo Buena calidad y precios competitivos, pues creemos firmemente que el beneficio de la relación debe ser mutuo.

Durante el 2014 se atendieron un total de 167 clientes, de los cuales ninguno representa más del 11.8% de las ventas, lo que nos minimiza la dependencia de alguno de ellos.

7- Principales proveedores

Durante el 2014 atendimos a 338 proveedores (camaroneras y comercializadores), quienes han sido previamente aprobados por las autoridades como productores y/o comercializadores de camarón y están aprobados dentro del Plan Nacional del control que La subsecretaría de Acuacultura y el INP mantienen en marcha.

De estos, Ningún proveedor tiene más del 6.5% del total de compras que realizamos al año, lo que nos garantiza la rápida capacidad que poseemos para reemplazar a algún productor que por una u otra razón no nos pueda entregar o no quisiéramos que continúe siendo nuestro proveedor.

Los 10 primeros proveedores sumaron un 31% de nuestras compras, los 20 primeros el 44% de nuestras compras y los 31 primeros proveedores sumaron el 50% de nuestras compras, mayoritariamente de la provincia del Guayas y El Oro

8- Evolución de las ventas, productos, y tendencias

El 2014 fue para Expalsa un año lleno de logros y records, que fue el resultado del gran esfuerzo y trabajo en equipo logrado por todos los colaboradores de la empresa, en base a tenacidad, perseverancia, buena coordinación, comunicación, buen trato a proveedores, clientes, y el saber aprovechar las oportunidades y de habernos preparado con mayor capacidad de congelación, transporte y proceso para poder aprovechar el incremento de producción de camarón que teníamos previsto para este año.

Durante el 2014 superamos nuestro presupuesto de ventas para el 2014 con un 4% de lo presupuestado y con un record de producción y venta de camarón con cabeza, producto más rentable para la empresa:

En libras	real	presupuesto	diferencia
Cola	18,478,000	18,285,000	1%
H/O	55,068,000	49,434,000	11%
Valor Agregado	3,786,000	6,144,000	(38%)
Orgánico	1,527,000	1,584,000	(4%)
TOTAL	79,901,000	77,127,000	4%

Así mismo, además de haber logrado un importante incremento de producción, otro objetivo fue logrado, bajar el % de colas y valor agregado procesado, pues son los productos menos rentables para la empresa. Superando los objetivos previstos para el ejercicio económico 2014.

También logramos incrementar nuestra participación dentro de la industria de un 12% en 2013 al 14% (14% de incremento en participación) en 2014, con un crecimiento total del 20% de nuestras exportaciones en libras, de 66 millones de libras (2,060 contendores) a 79 millones de libras (2,260 contenedores, aproximadamente)

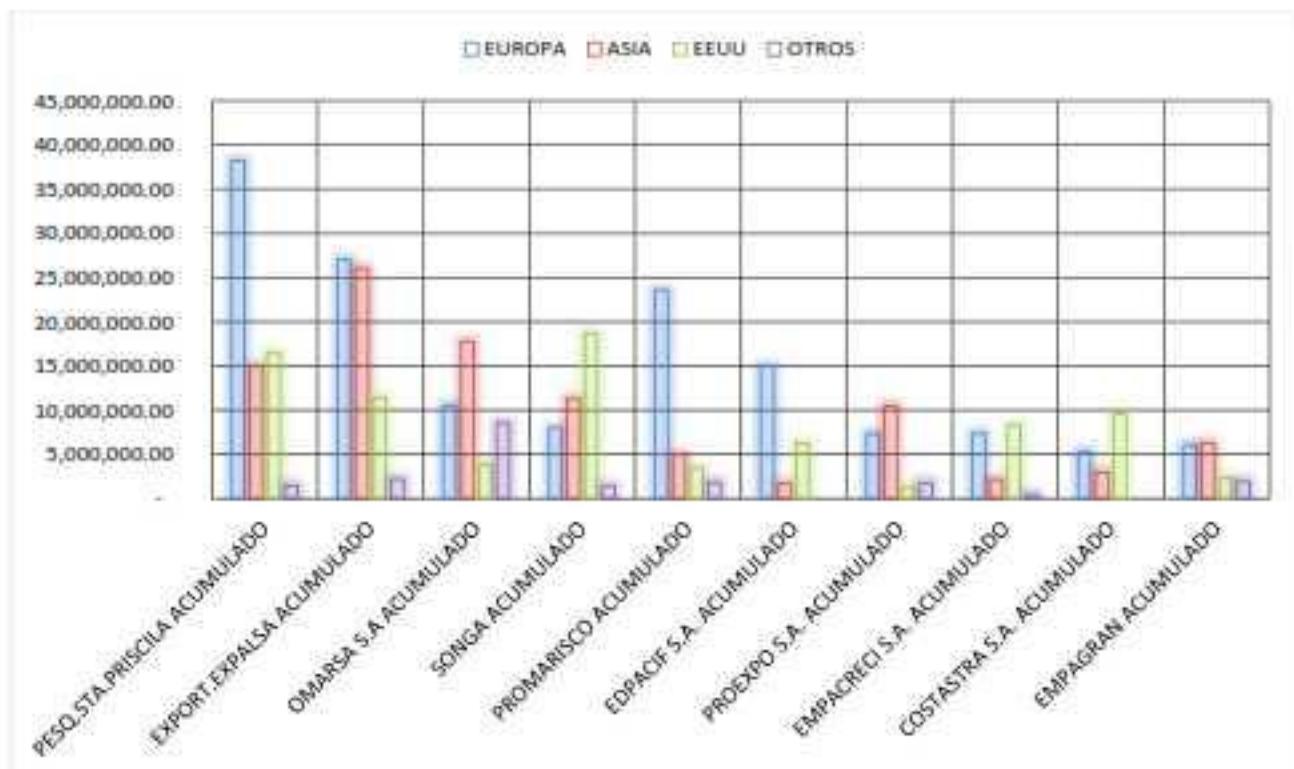
MES	LB.EXPALB 2014	% PAÍS
Jan-14	4,876,293	12%
Feb-14	6,168,626	13%
Mar-14	5,863,517	11%
Apr-14	6,501,172	13%
May-14	7,312,731	13%
Jun-14	5,923,208	11%
Jul-14	5,818,429	11%
Aug-14	7,499,393	14%
Sep-14	6,360,585	12%
Oct-14	9,438,190	17%
Nov-14	6,441,644	12%
Dec-14	6,765,475	14%
TOTAL 2014	78,969,667	14%

9- Benchmarking con la competencia

A Diciembre del 2014, terminamos en segunda posición en el ranking de exportadores de camarón, en términos de volúmenes de exportación en libras, con 66.5 millones de libras exportadas, lo cual representa un 14% de las exportaciones de camarón del país, contra 70.9 millones de libras exportadas por Santa Priscila, lo que representó un 15% del total. Nuestra meta para 2015 es terminar primeros.

	EXPORTADORES	LIBRAS	% del total
1	PESQ.STA.PRISCILA	70,963,392	15.0%
2	EXPORT.EXPALSA	66,435,692	14.0%
3	OMARSA S.A.	40,605,688	8.6%
4	SONGA	39,494,212	8.3%
5	PROMARISCO	33,269,300	7.0%
6	EDPACIF S.A.	22,822,600	4.8%
7	PROEXPO S.A.	20,976,388	4.4%
8	EMPACRECI S.A.	18,244,426	3.8%
9	COSTASTRA S.A.	17,728,488	3.7%
10	EMPAGRAN	16,460,838	3.5%

Expalsa fue, entre todos la que mejor distribución de ventas tuvo en sus mercados, sin estar concentrado fuertemente en un solo mercado mitigando así ese riesgo.



10- Balances Auditados a Diciembre 31 del 2014

Al 31 de diciembre del 2014, se obtuvo una utilidad bruta de US\$ 8.204.199, Generándose una participación a trabajadores del 15% de US\$ 1.230.630 lo que da una utilidad bruta antes de impuestos de US\$6.973.569, lo que a su vez genera impuesto a la renta corriente por US\$2.198.295 un impuesto diferido de -US\$47.483, lo que deja una utilidad neta del ejercicio 2014 de US\$4.822.757 Superando los objetivos previstos para el ejercicio económico 2014.

EXPALSA S.A.				
ESTADO DE RESULTADOS INTEGRAL				
Al 31 de Diciembre				
(Expresado en Dólares Americanos)				
DETALLE DE CUENTAS	Año 2011	Año 2012	Año 2013	Año 2014
	USD	USD	USD	USD
INGRESOS				
INGRESOS Y COSTOS OPERACIONALES				
INGRESOS	372,298,581	295,454,578	251,754,840	303,744,407
COSTO DE VENTAS	255,838,448	274,396,418	236,830,312	286,520,365
GANANCIA BRUTA EN VENTAS	17,212,142	21,060,160	12,824,331	17,223,841
GASTOS ADMINISTRATIVOS Y OPERACIONALES				
Gastos Administrativos	4,298,884	5,813,603	2,877,380	3,160,593
Gastos de Compras	201,849	277,093	294,430	528,291
Gastos de Ventas	5,331,719	5,207,394	1,887,113	2,474,894
Gastos Financieros	2,892,337	3,446,012	1,809,320	1,800,980
TOTAL GASTOS	12,684,560	14,220,218	6,743,199	7,165,034
TOTAL INGRESOS NO OPERACIONALES	3,742,212	5,296,096	4,169,182	895,993
TOTAL GASTOS NO OPERACIONALES	6,046,795	5,546,328	5,014,469	4,881,231
UTILIDAD/PERDA (incluyendo:	3,215,999	5,659,718	3,255,345	6,973,569
15% Participación Trabajadores	550,886	1,016,134	827,520	1,230,630
UTILIDAD/PERDA BRUTA	2,668,585	4,703,585	2,163,485	6,204,199
Menos:				
15% PARTICIPACIÓN TRABAJADORES	(550,886)	(1,016,134)	(827,520)	(1,230,630)
24% - 20% - 22% IMPUESTO A LA RENTA	(1,459,725)	(1,944,850)	(2,129,797)	(2,198,295)
Gasto por Impuesto diferido	210,577	498,833	173,734	47,483
UTILIDAD/PERDA NETA DEL EXERCICIO	870,981	4,203,493	2,952,414	4,822,757

En comparación con años anteriores tenemos que los resultados han sido mucho mejores, gracias a las políticas de compras, ventas y racionalización de costos y gastos e inversiones realizadas en planta y procesos, mencionadas en capítulos anteriores lo que nos ha permitido procesar más y mejor, ser más eficientes, y además mejorar la calidad de los productos, no solamente durante su proceso en planta sino mejorando las temperaturas de las cámaras de producto terminado y las precamaras de embarques.

Las cuentas del balance general reflejan las siguientes cifras, y en comparación con el año inmediato anterior:

Activo:

EXPALSA S.A.					
ESTADO DE SITUACION FINANCIERA					
AL 31 DE DICIEMBRE					
(Expresado en Dólares Estadounidenses)					
CUENTAS	Año 2013 US\$	Año 2014 US\$	Difer. US\$	Vari. % año anterior	GRACOS
Activos Corrientes					
Efectivo	1,423,911	6,480,579	5,056,668	355.03%	
Inversiones temporales	0	2,000,000	2,000,000	100.00%	
Cuentas por cobrar	43,779,104	25,856,000	(17,922,303)	-40.71%	
Inventarios	5,726,018	6,784,309	1,027,090	17.95%	
Gastos pagados por anticipado	117,204	212,997	95,792	81.73%	
Activos mantenidos para la venta	1,223,733	0	(1,223,733)	-100.00%	
Total Activos Corrientes	52,270,621	41,414,685	(10,855,936)	-20.77%	52,270,621 41,414,685 Año 2013 Año 2014
Activos Fijos					
Activo fijo costo histórico	14,592,093	17,972,374	3,380,281	23.17%	
Activos fijos en proceso	336,116	259,540	(76,576)	-22.76%	
Deprec acumulada c. histórico	-3,975,222	-3,539,594	(436,372)	10.97%	
Total Activos Fijos	11,952,387	14,682,219	2,730,332	22.92%	11,952,387 14,682,219 Año 2013 Año 2014
Activos No Corrientes					
Inversiones permanentes	0	231,013	231,013	100.00%	
Cuentas por cobrar LIP	12,412	1,275,558	1,263,147	####	
Documentos por cobrar LIP	0	0	0	0	
Propiedades de inversión	261,357	160,403	(100,955)	-38.63%	
Otros activos no corrientes	3,520	15,335	11,810	335.04%	
Total Activos no Corrientes	277,294	1,683,108	1,405,815	506.98%	277,294 1,683,108 Año 2013 Año 2014
TOTAL ACTIVOS	64,500,302	37,790,113	-26,710,789	-10.40%	64,500,302 37,790,113 Año 2013 Año 2014

Pasivo y patrimonio:

EXPALSA S.A.				
ESTADO DE SITUACION FINANCIERA				
AL 31 DE DICIEMBRE				
(Expresado en Dólares Estadounidenses)				
Pasivos Corrientes				
CUENTAS POR PAGAR	6,343,714	6,034,011	(309,702)	-4.66%
DOCUMENTOS POR PAGAR	14,473,610	3,868,023	(10,604,587)	-75.34%
GASTOS ACUMULADOS POR PAGAR	2,356,993	2,342,626	155,633	-6.52%
OTROS PASIVOS CORRIENTES	113,304	1,040,017	1,534,614	1347.29%
Total Pasivos Corrientes	23,318,221	13,794,179	(9,524,841)	-40.84%
Pasivos No Corrientes				
CUENTAS POR PAGAR L/P	0	475,117	475,117	
DOCUMENTOS POR PAGAR L/P	6,816,003	3,434,650	(3,381,433)	-49.61%
OTROS PASIVOS NO CORRIENTES	3,105,147	4,001,858	695,812	26.66%
Total Pasivos no Corrientes	9,921,230	7,911,725	(9,524,841)	-40.84%
TOTAL PASIVOS	33,239,451	21,705,905	-6,710,789	-10.40%
Patrimonio				
Capital				
CAPITAL SUSCRITO Y PAGADO	3,600,000	3,600,000	-	0.00%
CAPITAL ADICIONAL	2,871,529	2,871,529	-	0.00%
Total Capital	6,471,529	6,471,529	-	0.00%
Aporte para futuras capitalizaciones	0	0	-	0.00%
Reservas				
RESERVA LEGAL	1,461,327	1,750,200	295,241	20.20%
RESERVA FACULTATIVA	6,057,708	7,386,289	1,325,560	21.93%
RESERVA ESTATUTARIA	6,030,432	7,009,010	1,325,560	20.34%
SUPERAVIT DE CAPITAL	1,801,401	1,801,401	-	0.00%
RESERVA X VALUACION PROP.PLANTAY E	479,638	479,638	-	0.00%
RESULTACUM X APLICACION NIF PRIME	5,319,584	5,319,584	-	0.00%
Total Reservas	21,650,083	24,802,784	2,952,414	13.64%
Utilidades No Distribuidas	187,416	187,416	-	0.00%
Resultados del Ejercicio	2,932,414	4,322,757	1,870,344	63.34%
TOTAL PATRIMONIO	31,261,451	36,084,208	4,822,737	13.43%
TOTAL PASIVOS + PATRIMONIO	64,500,902	57,790,113	-6,710,789	-10.40%

En donde se pueden apreciar le mejora de todas las cifras, dando como resultado final un incremento del patrimonio de la compañía en un 13.43% con respecto al año anterior.

11- Indicadores financieros de los estados financieros

Los balances de EXPALSA, muestran índices financieros que demuestran la solidez financiera de la empresa:

RATIOS FINANCIEROS 2011 - 2012 - 2013 - 2014						
	EXPALSA			CÍRCULOS		
	Año 2012	Año 2013	Año 2014			
RAZONES FINANCIERAS						
ÍNDICE DE SOLVENCIA						
ÍNDICE DE LIQUIDEZ						
Activo Corriente	30,244,400	1.11	52,270,021	3.24	41,414,000	3.00
Passivo Corriente	33,174,134		23,318,321		13,704,179	
BALÓN ACÁDI O PRUEBA ACIDA						
Activo Corriente - Inventarios	38,387,082	1.18	48,344,021	2.00	34,860,176	2.51
Passivo Corriente	33,174,134		23,318,321		13,704,179	
ÍNDICE DE ROTACIÓN DE CAPITAL						
Activo Corriente - Passivo Corriente	27,170,266		18,893,401		27,620,500	
ÍNDICE DE ROTACIÓN DE EFICIENCIA						
ROTACIÓN DE CARTERA						
Ventas	295,454,578	5	291,754,845	6	302,744,407	12
Cuentas por cobrar	35,432,271		43,779,238		23,254,800	
PERIODOS DE COBRO						
Ventas	4.300					
Cuentas por cobrar	35,432,271	58	43,779,238	65	23,254,800	51
Ventas	295,454,578		291,754,845		302,744,407	
ROTACIÓN DE PASOS						
Compras	274,394,418	19	218,293,512	38	286,520,362	67
Cuentas por pagar	38,445,403		6,343,724		6,024,021	
PERIODOS DE PAGO						
Cuentas por Pagar	4.300					
Cuentas por Pagar	38,445,403	24	6,343,724	33	6,024,021	3
Compras	274,394,418		218,293,512		286,520,362	
ROTACIÓN DE ACTIVOS						
Ventas	295,454,578	2.70	291,754,845	3.00	302,744,407	3.26
Activos Totales	106,035,207		64,300,903		57,700,113	
ROTACIÓN DE INVENTARIOS						
Costo de Mercaderías	274,394,418	12	218,293,512	42	286,520,362	61
Inventario promedio	31,977,318		3,726,628		6,754,320	
INVENTARIOS EN EXISTENCIAS						
Inventario promedio	31,977,318	29	3,726,628	18	6,754,320	8
Costo de Mercaderías	274,394,418		218,293,512		286,520,362	



RATIOS FINANCIEROS

2011 - 2012 - 2013 - 2014

	EXPALSA S.A.			BRANCOS
	Año 2013	Año 2013	Año 2014	
INDICE DE APALANCAMIENTO				
INDICE DE ENDUDAMIENTO				
Pasivos	x 1000	101,401,100	101,401,100	101,339%
Activos Totales		100,015,207	94,500,903	97,30%
ENDUDAMIENTO SOBRE EL PATRIMONIO				
Pasivos	x 1000	101,401,100	101,238,452	100,33%
Patrimonio		95,354,157	91,261,453	98,15%
INDICE DE RENTABILIDAD				
MARGEN DE UTILIDAD SOBRE VENTAS				
Utilidad Neta (Después de Impuestos)		4,203,403	1,42%	1,17%
Ventas		295,454,578	251,754,943	303,744,407
E.R.V.				
Utilidad Neta (Después de Impuestos)		4,203,403	11,42%	2,852,414
Patrimonio Total		35,354,007	31,261,453	38,184,208
R.O.E.				
Utilidad Neta (Después de Impuestos)		4,203,403	5,88%	4,822,757
Activos Totales		100,015,207	94,500,903	97,700,113
INDICE DE DESEMPEÑO				
INDICE DE CRECIMIENTO EN VENTAS				
Ventas del año corriente	x 1000	295,454,578	8,52%	251,754,943
Ventas del año anterior		272,250,581	-14,70%	303,744,407
				20,07%
EBITDA (Análisis de desempeño operativo)				
EBIT				
Venta Total		295,454,578	251,754,943	303,744,407
Costo de Ventas Total		(274,394,410)	(236,030,512)	(286,520,569)
Gastos Operacionales (Sin Gastos financieros)		(11,475,280)	(14,833,140)	(18,154,075)
Resultado Operacional		1,200,878	7,881,391	11,006,767
Depreciación + Amortización				
Depreciaciones		361,562	74,100	87,945
Total Depreciación + Amortización		361,562	74,100	87,945
EBITDA		8,750,436	8,064,893	11,127,711
Diferencia EBITDA		8,750,436	8,064,893	11,127,711
EBITDA		8,750,436	8,064,893	11,127,711
Venta Total		295,454,578	251,754,943	303,744,407

12- Estado de las emisiones de obligaciones

AL 31 de Diciembre los saldos de las emisiones de obligaciones de Expalsa S.A. son las siguientes:

CUARTA EMISION: US\$3,587,183 último vencimiento 11 mayo 2017

QUINTA EMISION : US\$3,202,400 último vencimiento 24 febrero 2017

Total: US\$ 6,789,583

13- Informe de Comisario

Se Adjunta al presente documento, el informe del comisario sobre el periodo económico 2014

14- Informe de Auditores externos

Se adjunta al presente informe el informe de los auditores externos con respecto al ejercicio económico 2014, con sus respectivas recomendaciones

15- Valores incobrables, no deducibles dados de baja y enviados a perdida.

Se informa a los señores accionistas que se está de la baja las siguientes cuentas por cobrar , por considerarse de pocas probabilidades de cobro:

EXPALSA EXPORTADORA DE ALIMENTOS S. A.						
Detalle de gastos no deducibles						
Al 31/12/2014						
Fecha	TC-y No.	Cuenta contable	Nombre de la cuenta auxiliar	Descripción del concepto	Valor parcial	Valor total
4/11/2014	11-208		RENITSA S. A.	Transferencia canje fincamiento div. Laboratorio Chq 999.29 Ballesteros	344.366.58	
4/11/2014	62-3	11.01.03.01	RENITSA S. A.	Saldo de la cuenta de div. Laboratorio giro a EMIBLA Chq 3676 Bco. Pichincha	74.272.47	
7/7/2014	198-312	11.01.03.01	RENITSA S. A.	Venta de inmueble div. Laboratorio 7Hta y 5725 M2	874.613.41	
7/7/2014	198-312	11.01.03.01	RENITSA S. A.	Venta de inmueble div. Laboratorio 24.45 Ha de tierra	1.006.233.28	
10/11/2014	198-175	11.01.03.01	RENITSA S. A.	Facturación del material	281.10	2.388.045.35
12/30/2014	198-148	52.08.04	Ejercicios varios	Provisión para bienes	81.948.26	
12/30/2014	198-135	50.01.19		Provisión obsolescencia de inventarios de bodega general	66.076.75	180.027.01
12/30/2014	198-254	50.01.09	Ejercicios varios	INORANACORD S. A. venta de estructura y precondicionador de ODIS S. A. cobrado por accionistas	18.800.00	
10/31/2014	198-347	59.01.09	Ejercicios varios	RIDE COMISO TRANSBAY, canje. Saldo de la cuenta vienes de CHAPANACORD S. A. TEMPORADA DE MANOS DEL AÑO 2008	87.352.68	184.152.68
9/30/2014	198-292	59.01.09	Ejercicios varios	REDICITY S. A. ajuste de cuenta al contrato de compra venta del inmueble de playas	132.750.00	
6/30/2014	198-269	59.01.09	Ejercicios varios	Provisión contingencias tributarias año 2009	117.815.56	
12/30/2014	198-145/198-199	59.01.09	Ejercicios varios	Alcance provisión contingencias tributarias año 2006	73.374.70	
6/30/2014	198-270	59.01.09	Ejercicios varios	Provisión contingencias tributarias año 2009	94.321.39	
12/30/2014	198-146/198-199	59.01.09	Ejercicios varios	Alcance provisión contingencias tributarias año 2008	187.946.02	
12/30/2014	198-147	59.01.09	Ejercicios varios	Provisión contingencias tributarias año 2010	12.438.35	485.894.02
		59.01.09	Fondos para incobrables	Exceso de provisión para incobrables		188.352.87
		59.01.09	Otros años anteriores	Registro de gastos de años anteriores	65.575.00	
		59.01.14	Gastos no deducibles	Registro de gastos no deducibles	0.377.01	74.792.01
		59.01.09		Ajuste de inventarios no separables con declaración jurada ante un Juez o notario		25.451.84
		59.01.09	Ejercicios varios	Depreciación de activos revivificados totalmente depreciados		81.364.99
		59.01.09	Ejercicios varios	Provisión para contingencias laborales		532.790.10
				Total de gastos no deducibles =>>>		3.886.567.99

16- Destino de Utilidades y cuentas de patrimonio

Esta administración, propone, en base a lo que ha sido política de la empresa durante muchos años, sumado a las condiciones aceptadas por la administración anterior en las emisiones de obligaciones, en el sentido de no realizar reparto de utilidades a los accionistas hasta que estas obligaciones estén totalmente canceladas, de destinar las utilidades de la siguiente manera:

UTILIDAD NETA	4,822,757.15
DESTINO DE LAS UTILIDADES, SUJETO A LA APROBACION DE LA JGA	
Reserva Legal	482,275.72
Reserva Facultativa	2,170,240.72
Reserva Estatutaria	2,170,240.72
	4,822,757.15

17- Planes de reinversión con propósitos fiscales

En virtud de la necesidad de asegurar el crecimiento de Expalsa, se han planificado inversiones, algunas de las cuales se encuentran en curso, tales como la implantación de un nuevo túnel 1, y los nuevos túneles 6 y 7 lo que conlleva a invertir en equipos de toda índole, tales como equipos eléctricos, compresores, condensadores, evaporadores, coches, reordenamiento de las salas, etc.

La administración aprovecho esta circunstancia tributariamente y se acogió al beneficio por reinversión por USD 1,000,000, generando un ahorro de USD 100,000.

Resulta por consiguiente necesario que la Junta General de Accionistas de Expalsa autorice un aumento de capital por el monto de USD 1,000,000 utilizando preferentemente cuentas patrimoniales que no sean susceptibles a repartos. Se sugiere la utilización de la cuenta patrimonial de Resultados acumulados por la aplicación de la norma NIIF que actualmente contiene un valor de USD 5,319,584.21

Las inversiones en equipos y maquinarias a ejecutarse en el año 2015 son las siguientes:

Unidad Compresora MYCOM N200 VLD	\$ 113,878.00
Tableros y Materiales de Instalación compresores Sala 1 - Alternativa 1 - 35% del proyecto.	\$ 117,047.15
Cambio de cable de 2/0 a 4/0 que energiza la planta de tratamiento de agua	\$ 4,728.00
Suministro y puesta en marcha placas 1-2-3-4-5	\$ 2,563.48
UPS normal & redundante para sistema PLC	\$ 1,890.00
Reordenamiento acometidas generadores salida de compresor No.1	\$ 12,250.00
Tableros y Materiales de Instalación compresores Sala 1	\$ 66,884.09
Sistema de Rele falla de fase en disyuntor principal	\$ 4,156.00
Compresor (0%)	\$ 116,173.87
Arrancador (0%)	\$ 7,228.52
Enfriador de aceite (5%)	\$ 11,696.28
Condensador (5%) *	\$ 75,113.34
Valvulas globo	\$ 239.44
Valvula solenoide	\$ 305.87
Valvulas angulares	\$ 504.81
Evaporadores	\$ 101,827.50
Coches	\$ 100,000.00
Paneles	\$ 50,000.00
Volteadores	\$ 45,000.00
Detectora de metal	\$ 30,000.00
Maquinas North Star	\$ 200,000.00
	1,061,486.35

18- Opciones para auditores externos para el 2015

Ante la obligación legal de cambiar a los auditores externos actuales (PWC), pongo a consideración a la junta general las opciones para elegir a los nuevos auditores externos, de entre las 3 más prestigiosas firmas internacionales que presentaron su oferta:

A) KPMG

Informe a los Estados financieros	USD	33,000
Informe cumplimiento tributario	USD	3,500
Informe complementario (emisión obligaciones)	USD	<u>1,750</u>
TOTAL	USD	38,250 + IVA

Pago: 40% a la firma del contrato, 30% en 7 cuotas desde Junio/2015 y 10% a la entrega del informe.

Gastos tales como emisión, reproducción de informes, viáticos, serán facturados al costo

B) ERNST & YOUNG

USD 35,800 + IVA

Pago: cuotas mensuales. Gastos de telecomunicaciones, fotocopiado, etc. serán facturados hasta el 6% del monto ofertado – siempre y cuando Exgalsa no decidiere incurrir en estos gastos directamente.

C) DELOITTE & TOUCHE

USD 48,000 + IVA

Los gastos menores relacionados directamente con la auditoria, tales como copias, movilización, serán facturados por separado

19- Comisario

Así mismo, se solicita a la Junta de Accionistas ratifique al comisario, o en su defecto se elija a un nuevo comisario para el ejercicio económico 2015

20- Recomendaciones y agradecimiento

Se recomienda a los accionistas apoyar las políticas de reinversión que esta administración está realizando, que ha permitido el firme y constante crecimiento de nuestra empresa, lo que ha sido clave para poder llegar a los resultados que se han obtenido, pues generan un efecto de economía de escala que en otros volúmenes menores de operación no se podrían dar.

Esta administración espera que se haya llenado las expectativas de los accionistas de la compañía con respecto al manejo de la misma y de sus resultados.

Así mismo estamos seguros de que el año 2015 será de mejores resultados, crecimiento, consolidación de la empresa como líder en la industria, por lo que no nos queda más que agradecer el apoyo de Uds. a nuestra gestión

Atentamente,

Humberto Trujillo

Ing. Humberto Trujillo Illingworth

Vicepresidente Ejecutivo

ANEXO 1 – ORGANIGRAMA DE EXPALSA S.A.

