

**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 2.002.

1.1.El presente ejercicio económico que concluye, al igual que los tres últimos años se ha presentado con una serie de factores negativos que han incidido en los resultados obtenidos, no en la medida esperada, esto se debe a que todavía se mantiene la presencia de "WHITE SPOT" comúnmente llamada mancha blanca, afectando el rendimiento de la producción en las camaroneras; donde las supervivencias al término de la cosecha no supera el 30 o 40 %, estos niveles de rendimientos no cubren las expectativas de los productores como rendimiento aceptable que permita cubrir cuando menos los costos y gastos, si a esto le sumamos la caída de los precios internacionales, tendencia que se ha mantenido, en cierta época del año estable, pero siempre con tendencia a la baja.

Factores que son determinantes en los productores, que se resisten a realizar nuevas inversiones en una nueva siembra, por la posible descapitalización de su patrimonio; al no obtener los resultados esperados, esto afecta en gran medida nuestra capacidad instalada al no contar con los volúmenes de producción en nuestra planta de procesamiento, incidiendo directamente en nuestros costos y gastos.

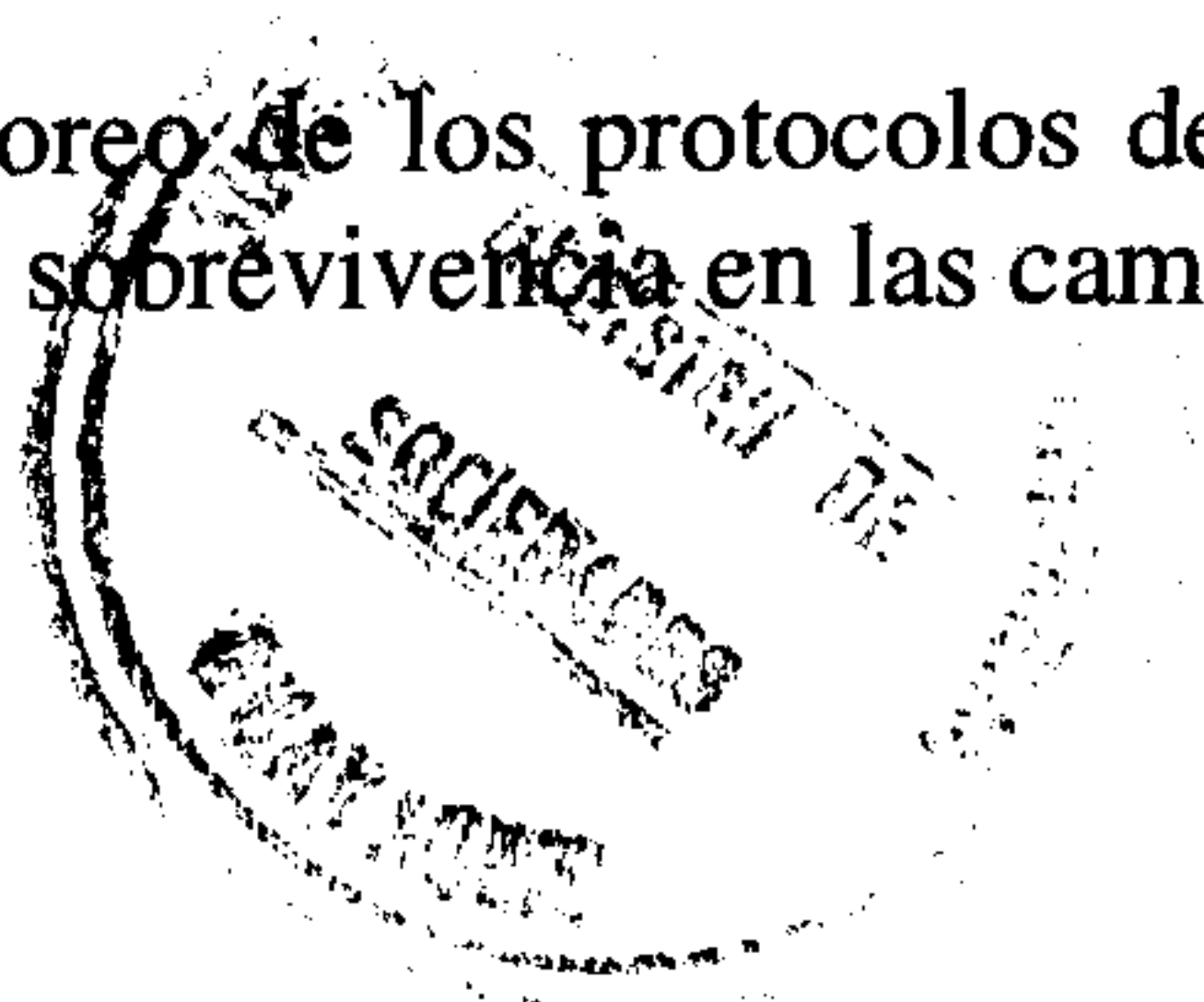
A pesar de todos estos factores en el presente ejercicio económico hemos logrado obtener una utilidad de US\$ 132.038,63; vale anotar que el año anterior la compañía obtuvo una pérdida de US\$ 395.170,00.

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.- Se mantienen 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 supervivencia en las camaroneras.



29 MAYO 2003

d.- El desarrollo iniciado de nuevas actividades de camareras tierra adentro, protegiendo el medio ambiente, no ha dado los resultados esperados.

e.- Durante este año, hemos incursionado en el proyecto de camarón orgánico, en todas las fases productivas, habiendo obtenido la calificación ambiental, tanto del laboratorio, el proceso de balanceado, la siembra en las camareras y su cosecha, completando el círculo con el proceso del camarón en la empacadora.

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

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 no han mejorado, los sucesos del atentado del 11 de Septiembre, sobre las torres gemelas del WORLD TRADE CENTER, marcaron el inicio de una contracción del mercado, esto sumado a los conflictos internacionales y la globalización, han determinado que perdamos mercados potenciales.

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 han 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 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 el año anterior.

Expresado en US\$

<u>Descripción</u>	Año 2002 US\$	%	Año 2001 US\$	%	Aumento (Dismin.) US\$	%
Ventas	56.532.585	100.00	44.074.637	100.00	12.457.948	28.27
Costo de ventas	52.214.381	92.36	40.481.256	91.85	11.733.125	28.98
Margen bruto	4.318.205	7.64	3.593.381	8.16	724.823	20.17
** Gastos operativos	3.707.484	6.56	3.886.962	8.82	(179.478)	(4.62)
Otros ingresos/(-)egresos neto	(478.682)	(0.85)	(101.589)	(0.23)	(377.093)	371.19
Utilidad (perdida) del ejercicio	132.039	0.23	(395.170)	(0.90)	527.208	(133.41)

** Gastos operativos						
Financieros	694.639	18.74	851.923	21.92	(157.284)	(18.46)
Depreciaciones y amortizac.	903.443	24.37	929.443	23.91	(26.000)	(2.80)
Gastos Adm., compras y ventas	2.109.402	56.89	2.105.596	54.17	3.806	0.18
Total gastos operativos	3.707.484	100.00	3.886.962	100.00	(179.478)	(4.62)

De acuerdo con las cifras reflejadas en el cuadro del estado de resultados condensado, vemos que se presenta signos de recuperación en ciertos rubros, así tenemos que el margen bruto aumentó en US\$ 724.824, cifra que representa el 20.17 %, respecto de las cifras del

año anterior, en tanto que los gastos operacionales presentan una disminución neta de US\$ 179.478, cifra que representa el 4.62 %, disminución que se encuentra concentrada en los gastos financieros por US\$ 157.284; y un aumento en los gastos administrativos, compras y ventas de US\$ 3.806; esto demuestra que mantenemos un adecuado control de los mismos.

Especial análisis merece el aumento de los otros ingresos/egresos netos en el presente año de US\$ 377.093; debido a un cambio realizado en la presentación del estado de resultados, al presentar el rubro de otros ingresos por facturación como una línea de ventas y no como una línea de otros ingresos, para los respectivos cuadros de declaraciones de iva, con los rubros de ventas por facturación.

1.5 La utilidad del presente ejercicio fue de US\$ 132.039.

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 X. CORDOVEZ ORTEGA
VICEPRESIDENTE EJECUTIVO



29 MAYO 2003