

**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 2.005.

1.1.El presente ejercicio económico que concluye, presenta una situación muy favorable para la compañía y el sector acuacultor, los efectos desfavorables que nos dejó la presencia del "WHITE SPOT" comúnmente llamada mancha blanca, ha disminuido su efecto nocivo, debido al mejoramiento en los protocolos de siembra, cosecha, y al cuidado del medio ambiente, con el objeto de mantener una producción sustentable y continua, esto ha permitido aumentar los rendimientos a la cosecha, cabe señalar que la enfermedad no se ha erradicado totalmente, el sector ha aprendido a manejar los protocolos para mejorar los rendimientos en las camaroneras.

Durante el primer semestre nuestra capacidad instalada se ha mantenido sobre niveles del 65 %, y en el segundo semestre ha repuntado a niveles de hasta el 75 %, se prevé que para el año 2006, de mantenerse los niveles de rendimientos en las camaroneras, rebase nuestra capacidad instalada, indudablemente que este repunte en nuestra capacidad instalada se ha visto mejorada con el mejoramiento en el abastecimiento de producto, y ha contribuido a reducir costos al aumentar la producción.

Nuestra empresa ha logrado mantener sus resultados, producto del esfuerzo y tenacidad hemos logrado obtener una utilidad de US\$ 1.265.138.88 antes del calculo de impuesto a la renta; vale anotar que el año anterior la compañía obtuvo una utilidad de US\$ 1.627.708.12, esta presenta una disminución de US\$ 362.569.24, que representa el 22.27 %.

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 sobrevivencia en las camaroneras.



A handwritten signature in dark ink, located in the bottom left corner of the page.

d.- Desde el año anterior y durante este año, mantenemos adelante 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.

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 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.

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.

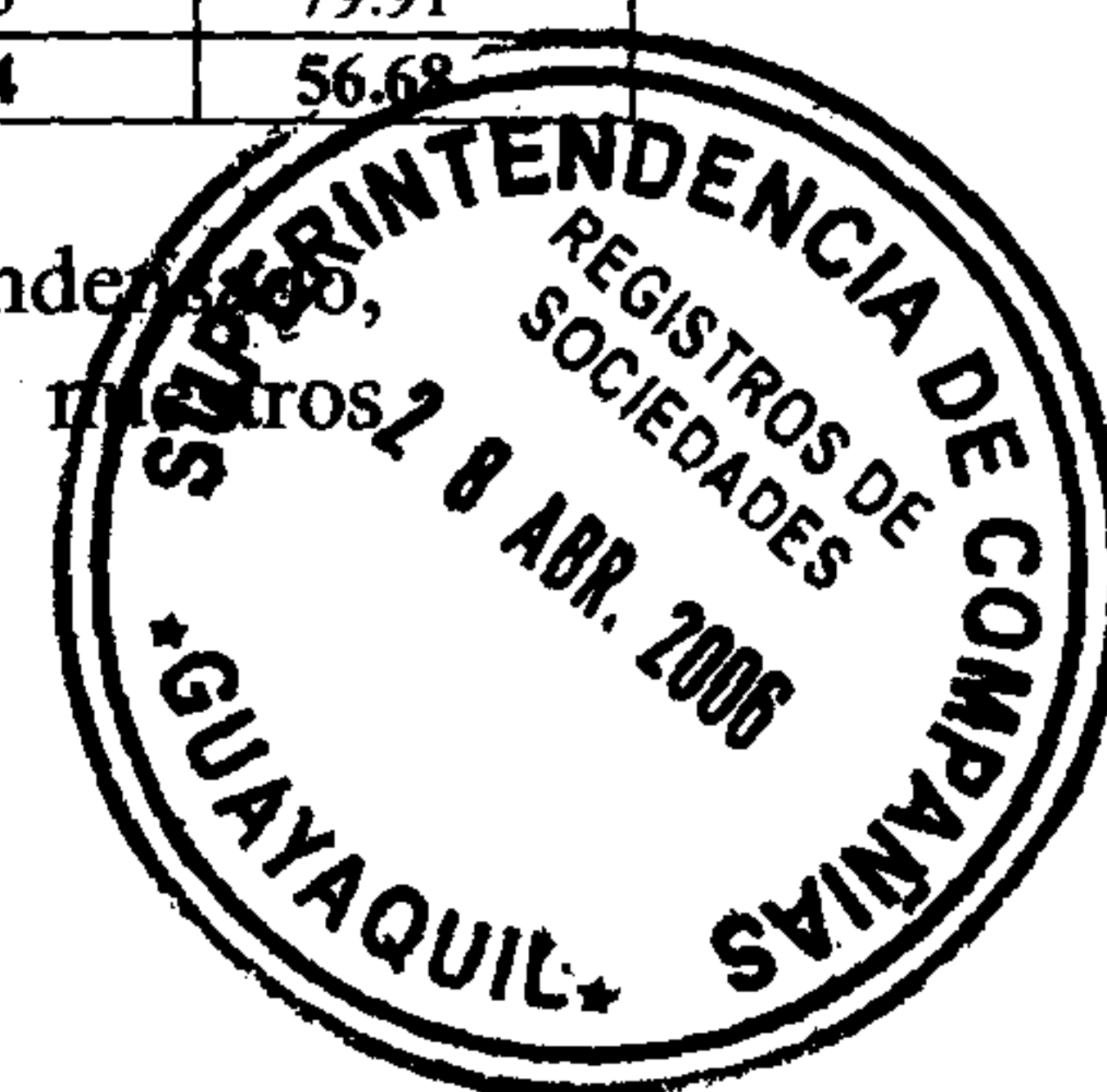
1.4. A continuación paso a realizar un análisis comparativo de los resultados de la compañía, con los resultados obtenidos el año anterior.

Expresado en US\$

| <u>Descripción</u> | Año 2005 US\$ | % | Año 2004 US\$ | % | Aumento (Dismin.) US\$ | % |
|----------------------------------|--------------------------|----------|--------------------------|----------|---------------------------------------|----------|
| Ventas | 133.522.644 | 100.00 | 81.602.871 | 100.00 | 51.919.773 | 63.62 |
| Costo de ventas | 125.417.514 | 93.93 | 74.591.746 | 92.52 | 50.825.768 | 68.14 |
| Margen bruto | 8.105.130 | 6.07 | 7.011.125 | 7.48 | 1.094.005 | 15.60 |
| ** Gastos operativos | 6.790.226 | 5.09 | 4.333.893 | 6.19 | 999.758 | 56.68 |
| Otros ingresos/(-)egresos neto | (49.766) | (0.04) | (1.049.524) | (0.41) | (780.611) | (95.26) |
| Utilidad (perdida) del ejercicio | 1.265.139 | 0.95 | 1.627.708 | 0.87 | (362.570) | (22.27) |

| | | | | | | |
|-------------------------------|-----------|--------|-----------|--------|-----------|-------|
| ** Gastos operativos | | | | | | |
| Financieros | 903.272 | 17.00 | 736.607 | 18.46 | 166.665 | 22.63 |
| Depreciaciones y amortizac. | 806.277 | 17.84 | 773.271 | 20.38 | 33.006 | 4.27 |
| Gastos Adm., compras y ventas | 5.080.677 | 65.16 | 2.824.014 | 61.15 | 2.256.663 | 79.91 |
| Total gastos operativos | 6.790.226 | 100.00 | 4.333.893 | 100.00 | 2.456.334 | 56.68 |

De acuerdo con las cifras reflejadas en el cuadro del estado de resultados condensa-
vemos que presenta signos significativos de recuperación, así tenemos que



[Handwritten signature]

ingresos por ventas han aumentado en US\$ 51.919.773, cifra que representa un incremento del 63.62 % respecto de las cifras del año anterior; nuestro costo de ventas se ha incrementado en US\$ 50.825.768, cifra que representa el 68.14%; obteniendo un incremento en el margen bruto de US\$ 1.094.005 cifra que representa el 15.60 %; con notables signos de recuperacion economica.

En tanto que nuestros costos operativos registran un incremento significativo de US\$ 2.456.333, cifra que representa el 56.68 % respecto de las cifras del año anterior, aumento que se encuentra concentrado en los gastos administrativos, de compras y de ventas; mientras que los gastos financieros y de depreciaciones registran un incremento de US\$ 166.665, y US\$ 33.006 que corresponden al 22.63% y 4.27% respectivamente, respecto de las cifras del año anterior.

1.5 La utilidad del presente ejercicio fue de US\$ 1.265.138.88.

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.,


CARLOS ROSALES PINO
VICEPRESIDENTE

