

**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 2.007.

1.1.El presente ejercicio económico que concluye, igual que el año anterior presenta una situación muy favorable para la compañía y el sector acuacultor, 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 2007, nuestra capacidad instalada ha sido rebasada, igual que el año anterior, debiendo enviar producto a otras empacadoras, esto indudablemente ha contribuido a reducir los costos fijos al aumentar la producción.

Nuestra empresa ha logrado mantener y aumentar el resultado económico de la empresa, obteniendo una utilidad de US\$ 2.077.134.60 antes 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\$ 1.701.173.54, la misma presenta un aumento de US\$ 375.961.06, cifra que representa el 22.10 %.

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 camaroneras.
- 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.- Nuestra empresa desde inicios del presente año que estamos analizando, inició los tramites para obtener financiamiento interno, a través de la emisión de obligaciones, por un monto de US\$ 10,000,000, cuyo saldo al 31 de diciembre del 2007 es de US\$ 9,366,250. Dicha emisión fue inscrita en el Registro de Mercado de Valores mediante resolución No. 07-G-IMV-0003616 del 5 de junio del 2007 y fue aprobada por la Junta General de Accionistas del 16 de abril del 2007. Los recursos obtenidos de esta emisión se destinaron para el pago de deudas con instituciones financieras con menor costo financiero. A efectos de esta emisión, la Compañía tuvo que someterse a una calificación por parte de una empresa calificadora de riesgos; para el caso de la Compañía, la calificación al 31 de mayo del 2007 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.

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 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 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>               | <u>Año 2007</u><br><u>US\$</u> | <u>%</u> | <u>Año 2006</u><br><u>US\$</u> | <u>%</u> | <u>Aumento</u><br><u>(Dismin.)</u><br><u>US\$</u> | <u>%</u> |
|----------------------------------|--------------------------------|----------|--------------------------------|----------|---------------------------------------------------|----------|
| Ingresos                         | 180.966.250                    | 100.00   | 161.172.200                    | 100.00   | 19.794.050                                        | 12.28    |
| Egresos                          | 170.182.092                    | 94.04    | 150.864.867                    | 93.60    | 19.317.225                                        | 12.80    |
| Margen bruto                     | 10.784.158                     | 5.96     | 10.857.333                     | 6.74     | (73.175)                                          | (0.70)   |
| ** Gastos operativos             | 8.707.024                      | 4.81     | 9.156.160                      | 5.68     | (449.136)                                         | (4.90)   |
| Utilidad (perdida) del ejercicio | 2.077.134                      | 1.15     | 1.701.173                      | 1.05     | (375.961)                                         | 22.10    |

|                               |           |        |           |        |             |         |
|-------------------------------|-----------|--------|-----------|--------|-------------|---------|
| ** Gastos operativos          |           |        |           |        |             |         |
| Financieros                   | 1.585.038 | 18.20  | 1.127.328 | 13.30  | 457.710     | 40.60   |
| Depreciaciones y amortizac.   | 1.085.104 | 12.46  | 942.097   | 11.87  | 143.007     | 15.18   |
| Gastos Adm., compras y ventas | 6.036.882 | 69.34  | 7.086.735 | 74.82  | (1.049.853) | (14.81) |
| Total gastos operativos       | 8.707.024 | 100.00 | 9.156.160 | 100.00 | (449.136)   | (4.90)  |

De acuerdo con las cifras reflejadas en el cuadro del estado de resultados condensado, nuestros ingresos y egresos han aumentado proporcionalmente casi en la misma proporción, esto se debe indudablemente a una mejoría en los precios de nuestros productos en el mercado interno, en tanto que los egresos se han visto afectados por los incrementos en los precios de las materia, insumos y los servicios, a pesar de estos factores, podemos apreciar que nuestros egresos en el año 2007 representan el 94.04 % de los ingresos totales, permitiéndonos obtener un margen bruto del 5.96 %, de los cuales los gastos operativos nos absorbe el 4.81 %, del total de los ingresos; hemos obtenido un aumento del 22.10 % de margen de utilidad, respecto de las cifras del año anterior .

Nuestros costos operativos a nivel de totales presentan una disminución de US\$ 449.136, estos costos operativos a nivel individual los gastos financieros aumentaron en US\$ 457.710 debido al aumento de las obligaciones para financiamiento de capital de trabajo e inversiones, cifra que representa un incremento del 40.60 %; en tanto que los gastos de depreciaciones y amortizaciones no presentan incrementos que necesiten una análisis mayor, no así los gastos administrativos, de compras y de ventas que presenta una disminución importante de US\$ 1.049.853, cifra que representa el 14.81 %.

1.5 La utilidad del presente ejercicio fue de US\$ 2.077.134.60, de las cuales por participación del 15 % a trabajadores corresponde US\$ 311.570.19; en tanto que por impuesto a la renta de la compañía corresponde US\$ 493.215.48, quedando una utilidad neta para los accionistas de libre disposición por US\$ 1.272.348.39.

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
- f.- Realizar una nueva emisión para realizar mayores inversiones.

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 O.**  
**VICE-PRESIDENTE EJECUTIVO**