

**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 2.008.

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 2008, nuestra capacidad instalada ha sido rebasada durante el primer semestre, y ha venido disminuyendo durante el segundo semestre; esto ha determinado igual que el año anterior a enviar producto a otras empacadoras, esto indudablemente ha contribuido a reducir en gran parte los costos fijos al aumentar los volúmenes de producción.

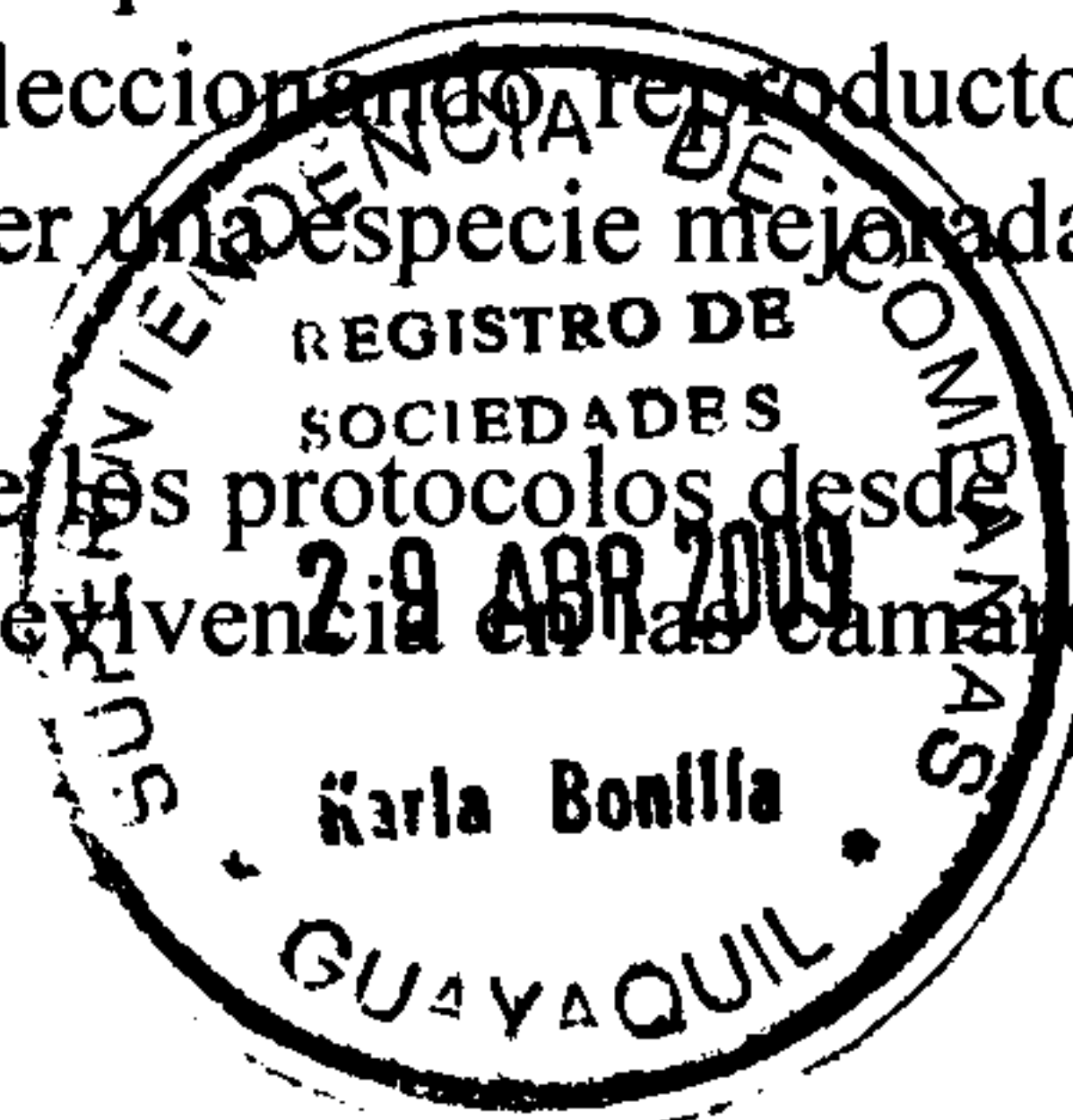
Nuestra empresa ha logrado mantener y aumentar el resultado económico de la empresa, obteniendo una utilidad de US\$ 2.630.720.67 antes la participación del 15 % a trabajadores, y del impuesto a la renta; vale anotar que el año anterior la compañía obtuvo una utilidad de US\$ 2.077.134.60, la misma presenta un aumento de US\$ 553.586.07, cifra que representa el 26.65 %.

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 el año anterior realizó el lanzamiento de su primera emisión de obligaciones, la misma que se ha venido redimiendo con el cumplimiento de los pagos a los tenedores, debido a la acogida de nuestra primera emisión y la falta de recursos financieros en el sistema bancario se realizó el segundo lanzamiento de una nueva emisión con fecha 18 abril 2008 por US\$ 10.000.000.00; de las cuales durante el presente ejercicio se ha venido redimiendo el capital y los intereses de manera cumplida en las fechas de pago; al 31 de diciembre 2008 el saldo que mantenemos de las dos obligaciones por concepto de capital asciende a US\$ 15.853.750.00. 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 esta emisión, la Compañía tuvo que someterse a una calificación por parte de una empresa calificadora de riesgos; la calificación a marzo 2008 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"; el signo mas (+) indica que la calificación podría subir hacia su inmediata superior..

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, esto sumado a la crisis inmobiliaria y financiera a nivel mundial, a 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 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 2008</u> <u>US\$</u>	<u>%</u>	<u>Año 2007</u> <u>US\$</u>	<u>%</u>	<u>Aumento</u> <u>(Dismin.)</u> <u>US\$</u>	<u>%</u>
Ingresos	217.936.367	100.00	180.218.002	100.00	37.718.365	20.93
Egresos	202.601.775	92.96	170.182.092	94.04	32.419.683	19.05
Margen bruto	15.334.592	7.04	10.035.910	5.57	5.298.682	52.80
**Gastos operativos	(10.439.448)	4.79	(8.707.024)	4.83	1.732.424	19.90
**Otros ingresos/egresos (neto)	(2.264.423)	1.03	748.248	0.42	3.012.671	402.63

Utilidad (perdida) del ejercicio	2.630.721	1.21	2.077.134	1.15	553.587	26.65
----------------------------------	-----------	------	-----------	------	---------	-------

** Gastos operativos						
Financieros	2.493.613	23.89	1.585.038	18.20	908.575	57.32
Depreciaciones y amortizac.	1.075.339	10.30	1.085.104	12.46	(9.765)	0.009
Gastos Adm., compras y ventas	6.870.495	65.81	6.036.882	69.34	833.613	13.81
Total gastos operativos	10.439.447	100.00	8.707.024	100.00	1.732.423	19.90

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 un control en el manejo de nuestros costos y gastos, a pesar de estos factores podemos apreciar que nuestros egresos en el año 2008 representan el 92.96 % de los ingresos totales, permitiéndonos obtener un margen bruto del 7.04 %, de los cuales los gastos operativos nos absorbe el 4.79 %, del total de los ingresos; hemos obtenido un aumento del 26.65 % de margen de utilidad, respecto de las cifras del año anterior .

Nuestros costos operativos a nivel de totales presentan un aumento de US\$ 1.732.423, estos costos operativos si los analizamos a nivel individual, los gastos financieros aumentaron en US\$ 908.575 debido al aumento de las obligaciones para financiamiento de capital de trabajo e inversiones, cifra que representa un incremento del 57.32 %; 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 un aumento de US\$ 833.613, cifra que representa el 13.81 %.



1.5 La utilidad del presente ejercicio fue de US\$ 2.630.720.67, de las cuales por participación del 15 % a trabajadores corresponde US\$ 394.608.10; en tanto que por impuesto a la renta de la compañía corresponde US\$ 771.833.74, quedando una utilidad neta para los accionistas de libre disposición por US\$ 1.464.278.83.

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 O.
VICE-PRESIDENTE EJECUTIVO

