



SOCIEDAD ECUATORIANA DE ALIMENTOS Y FRIGORIFICOS MANTA C.A.
SEAFMAN C.A.

**INFORME DE GERENCIA A JUNTA GENERAL DE ACCIONISTAS DE
SEAFMAN C.A. - EJERCICIO 2009**

El ejercicio anual terminado al 31 de diciembre del 2009 presentó resultados dentro del entorno de país y de negocio que a continuación ponemos a consideración de la Junta de Accionistas.

Según las proyecciones iniciales se establecía que el producto interno bruto del Ecuador se contraerá un 0,4% en 2009, principalmente como resultado de la baja de los precios del petróleo, en comparación con el incremento del 6,5% registrado el año anterior. Pese a los signos de mejoría observados en el segundo semestre del año, en 2009 la economía exhibió un déficit fiscal, así como un deterioro de la cuenta corriente de la balanza de pagos y una mayor tasa de desempleo. Para 2010, la CEPAL estima un crecimiento moderado cercano al 3%, condicionado a un precio del petróleo sostenido y un financiamiento adecuado para los proyectos de inversión pública.

Después de una continua reducción de los niveles máximos de las tasas de interés en 2008, el gobierno congeló estos límites durante 2009. En consecuencia, las tasas de interés se mantuvieron prácticamente inalteradas durante el año (alrededor del 9,2% para el segmento productivo corporativo y el 11,2% para las pequeñas y medianas empresas). No obstante, se aumentó levemente el techo de las tasas de interés de los créditos al consumo, con el fin de desincentivar las importaciones. Por su parte, se estima que la tasa de interés pasiva media alcanzará el 5,4% en 2009, ligeramente positiva en términos reales. Los activos totales de los bancos privados abiertos se mantuvieron estables durante 2009. Sin embargo, la proporción de activos en el exterior experimentó una leve disminución ante la presión del gobierno por repatriar la liquidez mantenida en el extranjero. La cartera vencida como proporción de la cartera total al sector privado aumentó ligera pero sostenidamente durante 2009.

La reserva internacional de libre disponibilidad (RILD) se redujo significativamente al pasar de 6.477 millones de dólares en septiembre de 2008 a 2.594 millones en mayo de 2009. Esto se explica por el aumento del gasto, la disminución de los ingresos petroleros y la recompra de bonos. Sin embargo, gracias a un préstamo de 480 millones del Fondo Latinoamericano de Reservas, un pago anticipado de 1.000 millones por concepto de la venta de petróleo a Petrochina, una asignación extraordinaria de derechos especiales de giro por parte del Fondo Monetario Internacional (FMI) por 400 millones, el aumento del precio del petróleo y otros factores, se logró revertir la tendencia, por lo que en octubre la RILD alcanzó los 4.605 millones de dólares.

En 2009 se contrajo el consumo privado, al mismo tiempo que se redujo significativamente la inversión privada. Mientras los sectores de la manufactura y el comercio experimentaron una contracción durante el año, la inercia de la construcción y la administración pública logró evitar una mayor caída en la oferta agregada. En cuanto al sector petrolero, la disminución gradual del valor agregado petrolero en la economía ecuatoriana continuó durante 2009. Se estima que en 2009 la producción de petróleo crudo será un 3,6% menor que la registrada en 2008. Si bien la producción de PETROECUADOR, la empresa estatal de petróleo, se incrementó un 6,7% durante el año, esto no bastó para compensar la caída



SOCIEDAD ECUATORIANA DE ALIMENTOS Y FRIGORIFICOS MANTA C.A.
SEAFMAN C.A.

de aproximadamente un 15% de la producción privada. Los cambios en la repartición de la renta petrolera, los cuales desfavorecen la producción privada, y la incertidumbre con respecto a los contratos de concesión han limitado la inversión privada en el sector.

En 2009 el desempleo en los Estados Unidos y España, principales destinos de los emigrantes ecuatorianos, provocó una disminución de las remesas de alrededor del 12%. Si bien esta tendencia comenzará a revertirse y el débito de renta será menor, ello no bastará para reducir el déficit comercial, por lo que se estima que la cuenta corriente registre un déficit del 2,8% en 2009.

Como bajo dolarización no es posible devaluar, el gobierno adoptó restricciones comerciales, las importaciones se redujeron fuertemente en el primer trimestre y desde entonces se mantienen deprimidas. La caída de las exportaciones y el colapso de los ingresos petroleros indujeron una recesión, La respuesta del gobierno para impedir un colapso económico fue mantener el gasto público al tope de sus posibilidades, utilizando las reservas disponibles más la contratación de nuevos créditos, para lo que se recurrió a fuentes no tradicionales.

Los últimos datos del Banco Central, señalan que el crecimiento del Producto Interno Bruto para el 2009 en términos absolutos fue un valor alrededor de 54,686 millones de dólares, mayor en un 4.02% al del año anterior. El Producto Interno Bruto per cápita fue de 3,669 dólares menor en 3% al año anterior.

En otras cifras económicas cabe mencionar la tasa de interés activa referencial para el sector comercial corporativo leve variación 9.14% en 2008 a un 9.19% en el 2009, la balanza comercial registró un déficit de US\$ 332.38 millones frente a los US\$ 880.8 millones superávit del año 2008. Las exportaciones en el orden de US\$ 13,762.28 millones registraron una reducción en el año 2009 del 25.57% frente al año 2008, mientras que las importaciones por \$14,072.10 millones decrecieron en 20% en el año 2009, frente al año 2008. Las exportaciones petroleras alcanzaron los \$ 6,964 millones disminuyendo en el 40.3% al año anterior y las no petroleras en \$ 6,798 millones inferior en 19 millones o el 0.28% respecto al año anterior. La Reserva Monetaria Internacional de 3792 millones de dólares al 31 de diciembre presenta una disminución de 681 millones de dólares en el año.

Al final del año cabe mencionar que causó preocupación los racionamientos de energía eléctrica provocados a causa de la baja en el estiaje de la Central Hidroeléctrica Paute, ocasionando graves pérdidas al sector comercial y productivo, las industrias fueron instruidas en generar su propia energía internamente para disminuir el consumo general.

De singular importancia es el comportamiento de la inflación (cifra oficial) la cual disminuyó frente al año anterior ubicándose en 4.31% anual.

Luego del shock de los precios de los alimentos experimentado en 2008, la inflación mostró una tendencia a la baja hasta septiembre de 2009, al alcanzar una tasa anual del 3,3%. A partir de entonces se espera que aumente gradualmente y cierre el año con una tasa interanual del 4,0%. El Ecuador empezó el año con una apreciación real efectiva, debido principalmente a la devaluación monetaria mostrada por la mayoría de sus socios

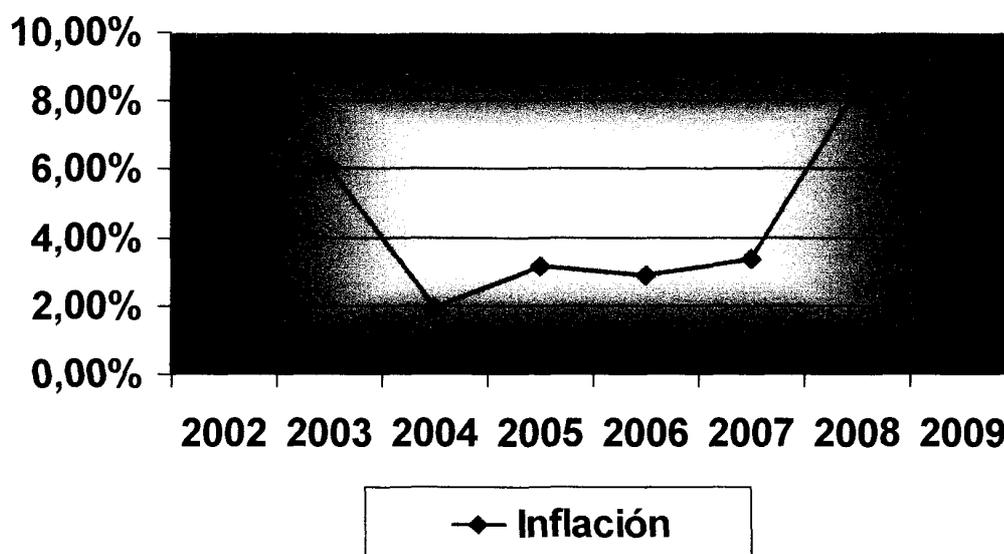


SOCIEDAD ECUATORIANA DE ALIMENTOS Y FRIGORIFICOS MANTA C.A.
SEAFMAN C.A.

comerciales con respecto al dólar estadounidense. Esta tendencia se revirtió en el segundo trimestre del año, al registrarse un período de devaluación real durante el resto de 2009.

El siguiente gráfico visualiza de mejor manera los cambios ocurridos en esta variable económica:

COMPORTAMIENTO ANUAL DEL INDICE DE INFLACION



El Sector Pesquero

El año 2009 fue un año en el que el sector pesquero afrontó precios un poco más estables fluctuando alrededor de \$1,000 a 1,500 la TM de pescado en los meses de Agosto y Septiembre por la veda de atún. Resultó que las exportaciones de pescado y otros elaborados del mar fueron de \$721.3 millones en el 2009 presentando una reducción del frente a los \$890.2 millones exportados en el año 2008, de donde enlatado de pescado fueron de \$630.4 millones en el 2009 presentando una reducción del 22.7% frente a los \$814.9 millones exportados en el año 2008.

MATERIA PRIMA - ATUN

El análisis particular de nuestra empresa nos permite indicar que con base en la demanda del mercado la captura de atún fue menor este año, es así que adquirimos el -6.8% o una cantidad de 2,534 toneladas métricas menos, en comparación al año anterior.

Del total de materia prima obtenida 26,279 toneladas métricas fueron atún de origen ecuatoriano y 8,472 toneladas métricas corresponden atún de bandera extranjera o importado



SOCIEDAD ECUATORIANA DE ALIMENTOS Y FRIGORIFICOS MANTA C.A.
SEAFMAN C.A.

El siguiente es un cuadro informativo que presenta las compras de materia prima de los últimos 5 años:

AÑO	2009	2008	2007	2006	2005
Toneladas métricas compradas	34,751	37,285	37,508	36,009	36,709

PRODUCCION

El siguiente cuadro comparativo indica la cantidad de toneladas métricas procesadas durante los últimos cinco años.

En él se puede apreciar que durante el año 2009 se procesaron 4,261 toneladas métricas menos de atún entero que el año anterior, equivalente a un 12% de decremento

AÑO	2009	2008	2007	2006	2005
Toneladas métricas procesadas	31,031	35,292	35,514	36,147	37,200

VENTAS

El cuadro comparativo a continuación muestra total dólares de ingresos por concepto de ventas de exportación y ventas locales, lo cual presentó un incremento del 27.9% comparado con el año anterior llegando a ser el mejor año de ventas para la Compañía.

AÑO	2009	2008	2007	2006	2005
Exportaciones	\$ 63,817,371	\$ 95,272,978	\$ 75,614,919	60,510,111	54,876,939
Ventas locales	8,741,085	11,033,158	7,532,439	1,772,689	1,992,853
Total en US dólares	\$ 72,558,456	\$ 106,306,136	\$ 83,147,358	62,282,800	56,869,792

La devaluación del euro frente al dólar no permitió mantener un volumen de ventas de enlatado a Europa similar al año anterior, consiguiendo el 44% de las ventas y hubo que dirigir nuestra atención al mercado latinoamericano. En el mercado europeo tenemos nuestros principales clientes en el Reino Unido el 18% y Holanda el 18% del total de ventas. En Latinoamérica, que corresponde a ventas del 56% del producto enlatado, la colocación de nuestro producto es mayor al mercado Venezolano en el 13%, Perú el 11 % y Ecuador el 10% de nuestras ventas, localmente es importante como cliente el Programa Mundial de Alimentos.



SOCIEDAD ECUATORIANA DE ALIMENTOS Y FRIGORIFICOS MANTA C.A.
SEAFMAN C.A.

En el año 2009 la proporción de nuestras ventas representaron el 62% de enlatado y el 38% de lomos de atún.

FINANZAS

El incremento en producción y ventas, junto a un eficiente control en todas las fases del proceso productivo y la adecuada gestión administrativa y control de gastos permitió finalizar el período fiscal al 31 de diciembre del 2009 con una utilidad neta de US\$2,763,164, es prácticamente similar, solo 0.35% mayor que el período fiscal del año 2008.

A más de este resultado, la empresa incrementó el Capital Social de la Compañía en \$1,125,860 realizó la apropiación para Reserva Legal por \$220,316, las utilidades acumuladas a disposición de los accionistas al 31 de diciembre del 2009 muestran un saldo de \$5,973,110. Con el Capital Social incrementado a \$6,252,359, una Reserva de Capital en \$1,548,563 y Reserva legal de \$839,860, el total equivale a un Patrimonio de \$14,613,892 superior en un 14% al presentado el 31 de diciembre del 2008.

La administración dio cumplimiento estricto a las disposiciones de la Junta General de Accionistas y llevó los Libros Sociales y Contables conforme a las normas legales y reglamentarias pertinentes.

PERSPECTIVA

Para el siguiente año se prevé un crecimiento de la economía del 6.8%, sin embargo existe preocupación sobre si dicho crecimiento podrá ser alcanzado, principalmente debido a la caída en la inversión privada (interna y externa), a la reducción de oferta crediticia interna, a los limitados niveles de liquidez de la economía y a una prevista reducción en el consumo interno.

Después de uno de los años más difíciles que se recuerdan en el terreno económico, las previsiones para 2010 apuntan a la recuperación, aunque todavía persiste la incertidumbre sobre qué pasará en esta recién estrenada década, Las perspectivas a corto plazo de las principales economías del mundo y aspectos más relevantes a considerar serían: El protagonismo económico de los mercados emergentes de Asia que seguirán creciendo por encima del resto del mundo, aunque seguirán vinculados a los países occidentales. La fuerte dependencia de las exportaciones a Occidente está siendo reemplazada por un mayor crecimiento impulsado por la demanda interna, el auge comercial y los flujos de inversión entre los países asiáticos.

China experimentará una notable recuperación en 2010 aun cuando existe la amenaza de inflación en el futuro a causa de su política de tipo de cambio fijo. India reúne todas las condiciones para crecer gracias a la demanda interna, la estabilidad del sistema financiero, los efectos retardados de la agresiva política monetaria y la confianza de los inversores extranjeros.



SOCIEDAD ECUATORIANA DE ALIMENTOS Y FRIGORIFICOS MANTA C.A.
SEAFMAN C.A.

Brasil cosecha ahora los frutos de una década de políticas acertadas, como demuestran la leve recesión y la rápida recuperación que ha vivido el país. En la economía brasileña se dan las condiciones para una fuerte recuperación con una inflación moderada.

En lo que se refiere a la economía norteamericana, se espera que el dólar estadounidense registre caídas en 2010, lo que beneficiará las exportaciones, siempre que la baja sea sostenida. Pro esta depreciación no generará necesariamente tensiones inflacionarias y además, no parece que el papel dólar como moneda de reserva esté en peligro. El panorama corto plazo para la economía estadounidense es, por lo tanto, optimista: volverán a crecer las ventas y habrá sorpresas agradables en cuanto a la rentabilidad para muchas empresas, aunque también existen riesgos.

Por su parte, la recuperación japonesa es frágil y es más probable que se produzca una doble caída que una recuperación sostenida durante 2010.

La Eurozona se está recuperando, aunque existe mucha incertidumbre provocada por la diferente velocidad de esta recuperación del euro. En el Reino Unido también se está afianzando la salida de la crisis, pero es probable que el ritmo de la recuperación siga siendo débil, debido a las restricciones existentes en los mercados de crédito, los efectos de la excesiva deuda de los consumidores, la debilidad del mercado laboral y las presiones sobre el gasto público.

En Ecuador las constantes injerencias políticas disminuyen las posibilidades de avance y crecimiento económico, de hecho para incentivar la inversión extranjera se requiere dar seguridad jurídica y brindar garantías a la inversión y otorgar o reconocer mejores incentivos tributarios. En general parece apropiado firmar acuerdos con EEUU y países europeos y apoyar a una flexibilización laboral para mejorar el entorno para la inversión extranjera.

Muy importante a considerar es que cada año hay una nueva reforma tributaria tanto para elevar las tasas de los impuestos como para cerrar puertas a la evasión y elusión. El índice de impuestos al Producto Interno Bruto se ha elevado. La propuesta de lo que se convirtió la reforma tributaria aprobada y vigente en 2010 fue ampliamente discutida durante el año.

Nuestra principal preocupación en este nuevo año es la reducción de las ventas, que se viene dando desde los últimos meses del año anterior, la devaluación del euro nos ha afectado en colocar nuestro producto al mercado europeo si bien hemos dirigido la mirada al mercado latinoamericano, la falta de exportaciones a Europa repercutirá en menores ingresos, reducción en el movimiento de negocios que incide negativamente en la economía y redundará en mayores niveles de desocupación como producto de decisiones de reducción de costos y gastos para adecuar el tamaño de las empresas al nivel de ingresos, necesitamos manejar hábilmente nuestras operaciones a fin de soportar de mejor manera estos efectos.

RELACIONES LABORALES

Comprendemos como empresa que la satisfacción laboral es un activo con el que aspiramos contar y tenemos comprometido el esfuerzo a lograr una mayor pertenencia de



SOCIEDAD ECUATORIANA DE ALIMENTOS Y FRIGORIFICOS MANTA C.A
SEAFMAN C.A.

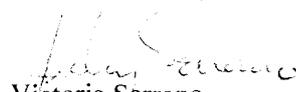
nuestros trabajadores hacia la empresa. Si bien la forma en que esta condición de satisfacción en las personas se transforma en mayores y mejores aportes, tiene mucho que ver con características psicológicas que con datos del entorno. La clave sería identificar las condiciones que hacen un entorno laboral atractivo, que genere las mejores condiciones para producir satisfacción laboral o compromiso y por este medio, lograr mayores aportes de los miembros de la organización. En tiempos de bonanza, como es esperable, prevalece el deseo de desarrollo y la ambición ; en tiempos de crisis o en contextos de incertidumbre, los elementos de satisfacción más básica como la estabilidad pasan a tomar un rol más gravitante en la satisfacción laboral.

Con lo anotado para SEAFMAN en el año 2009 se mantuvo un ambiente saludable en el aspecto laboral. Los resultados económicos arriba mencionados permitieron obtener importantes utilidades a favor de nuestros trabajadores, mejores incluso a las de períodos anteriores. Hemos dado especial interés a su desarrollo, capacitación y estabilidad consiguiendo un equipo de trabajo eficiente que nos permite enfrentar mejor las difíciles circunstancias que nos trae el ejercicio económico 2009. Adicionalmente cabe destacar la coordinación y buena relación laboral mantenida con la directiva de la Asociación de Empleados de Seafman C.A. con el propósito de tratar asuntos de interés común entre la administración y esta organización compuesta por los empleados fijos de la compañía. También se efectuaron varias actividades sociales y deportivas con el fin de fomentar el compañerismo y la integración entre todos los empleados.

El cambio del personal intermediado a la compañía a consecuencia del nuevo mandato de eliminación de las compañías terceristas e intermediación laboral, fue llevado a cabo por SEAFMAN con responsabilidad y con la mira puesta en los objetivos de la empresa y de nuestros empleados en su conjunto.

Muy importante es destacar nuestra presencia como generadores de empleo, ya que tenemos la gran responsabilidad social de mantener las plazas de trabajo que sustentan a más de un millar de familias del personal de nuestra empresa.

SEAFMAN C.A.


Victoria Serrano
Representante Legal