



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 2010**

El ejercicio anual terminado al 31 de diciembre del 2010 presentó resultados dentro del entorno de país y del negocio que ponemos a consideración de la Junta de Accionistas.

La economía del Ecuador revirtió la fuerte desaceleración que sufrió el 2009 (0,4%) y en 2010 creció un 3,5%, gracias a un mayor precio del petróleo y una recuperación del consumo privado y del crédito domestico, informó la Comisión Económica para América Latina y el Caribe (CEPAL).

La recaudación tributaria registró un importante aumento en 2010 debido a una reducción de la evasión y a un aumento de la actividad económica. Entre enero y septiembre de 2010, la recaudación del IVA creció un 21,5% con respecto al mismo periodo de 2009. Aumentos igualmente significativos se observaron en otros impuestos, con excepción del impuesto sobre la renta, donde todavía se siente la desaceleración de 2009. Los ingresos petroleros se incrementaron a tasas muy elevadas como consecuencia del mayor precio internacional del petróleo. Gracias a esta dinámica, se estima que los ingresos del gobierno central aumenten del 22,3% del PIB en 2009 al 25,5% en 2010.

Por su parte, los egresos corrientes y de capital han crecido de manera más moderada debido a la dificultad de encontrar financiamiento para los proyectos de inversión, especialmente en la primera mitad del año. Por esta razón, si bien el presupuesto anticipaba un aumento mayor, los gastos del gobierno central solo se elevarían del 27,3% del PIB en 2009 al 28,3% en 2010. Debido a unos ingresos mayores y unos egresos menores a lo esperado, se estima un déficit del gobierno central del 2,9% del PIB, menor al 5,6% presupuestado.

La estrechez de financiamiento se observó en la cuenta única del Tesoro en el Banco Central, que alcanzó niveles muy bajos a principios del año. Sin embargo, la situación empezó a revertirse a partir de abril, gracias a los desembolsos iniciales de una serie de préstamos suscritos con la Corporación Andina de Fomento (CAF) por un total de 755 millones de dólares. Además, en agosto se recibió un préstamo del Banco de Desarrollo de China por 1.000 millones de dólares. Con estos créditos, la deuda pública externa aumentó de 7.393 millones de dólares a finales de 2009 (un 14,2% del PIB) a 8.589 millones de dólares en octubre de 2010 (un 15,5% del PIB). Por otra parte, el Instituto Ecuatoriano de Seguridad Social (IESS) compró más de 1.000 millones de bonos emitidos por el gobierno. Estas y otras operaciones aumentaron considerablemente la deuda pública interna, que subió de 2.842 millones de dólares a finales de 2009 (un 5,5% del PIB) a 4.517 millones de dólares en octubre de 2010 (un 8,1% del PIB). Debido a estos desembolsos, la reserva internacional de libre disponibilidad se mantuvo relativamente estable todo el año y a noviembre de 2010 contaba con 3.451 millones de dólares.

En octubre de 2010 se aprobó el Código Orgánico de Planificación y Finanzas Públicas, que establece un sistema de planificación plurianual para todos los organismos del sector público. Entre otras cosas, el Código coloca el techo del endeudamiento público en un 40% del PIB, mantiene la regla fiscal (los gastos permanentes se financian únicamente con



**SOCIEDAD ECUATORIANA DE ALIMENTOS Y FRIGORIFICOS MANTACA
SEAFMAN C.A.**



ingresos permanentes, salvo situaciones excepcionales) y autoriza la emisión de bonos de corto plazo como instrumento de control de liquidez.

Durante la primera mitad de 2010, el tipo de cambio real del Ecuador mostró una moderada apreciación. Sin embargo, ante la apreciación de las monedas de sus principales socios comerciales y la debilidad global del dólar, desde junio se inició una fase de depreciación real que se sostuvo durante el resto del año.

A partir del segundo trimestre del año, el sector bancario aumentó considerablemente sus préstamos al sector privado.

Una serie de medidas del gobierno —aumento del impuesto a la salida de divisas y ampliación de la base sobre la que se calcula el coeficiente mínimo de liquidez doméstica— llevaron a la banca a repatriar parte de sus activos en el exterior. Además, la reactivación de la economía aceleró la demanda de crédito. En octubre de 2010, el crédito de la banca privada al sector privado era un 18,3% superior al del mismo mes del año anterior. Aunque la banca pública mantiene poco más del 10% del crédito total al sector privado, su participación en el panorama financiero ha aumentado en forma sostenida. La canalización del paquete de estímulo anunciado a finales de 2009 a través de esta banca y la creación del Banco del Instituto Ecuatoriano de Seguridad Social (BIESS) son los sucesos recientes que contribuyen a este fortalecimiento.

A diferencia de 2009, el consumo privado y la formación bruta de capital fijo serán los rubros más vigorosos de la demanda agregada en 2010. Sin embargo, el consumo público muestra un dinamismo menor tras haberse visto afectado por problemas de financiamiento a principios de año. Los sectores de la manufactura, la construcción, el comercio y la intermediación financiera tendrán un año de alto crecimiento. Por el contrario, el sector de suministro de electricidad y agua registrará una tasa negativa, producto del fuerte estiaje sufrido a finales de 2009 y principios de 2010 y la consecuente disminución de la producción hidroeléctrica. La refinación del petróleo también muestra una declinación durante el año, como consecuencia de los trabajos de mantenimiento en la refinería Esmeraldas que menguaron su capacidad productiva.

La producción petrolera sigue cayendo. A pesar de que se registró una variación positiva del 2,4% en la producción de petróleo crudo de la Empresa Estatal de Petróleos del Ecuador (PETROECUADOR) en los primeros tres trimestres de 2010 con respecto al mismo período de 2009, esto no fue suficiente para compensar la caída del 7,9% registrada por las empresas privadas. En junio de 2010, la Asamblea Nacional aprobó una nueva ley de hidrocarburos que incorpora la modalidad de contratos de prestación de servicios. En ellos, se establece una tarifa fija por cada explotación, según las inversiones realizadas y los costos de producción, que será el único ingreso de las empresas privadas. El Estado se asegura un ingreso mínimo y la totalidad de los ingresos extraordinarios por aumentos en el precio del petróleo. Asimismo, obliga a las empresas a realizar inversiones para mantener o aumentar la producción. Cinco de las empresas privadas que operan en los principales campos, responsables del 86% de la producción privada total, firmaron los nuevos contratos a finales de noviembre. Las explotaciones de las cuatro empresas que no firmaron serán licitadas en la primera mitad de 2011.



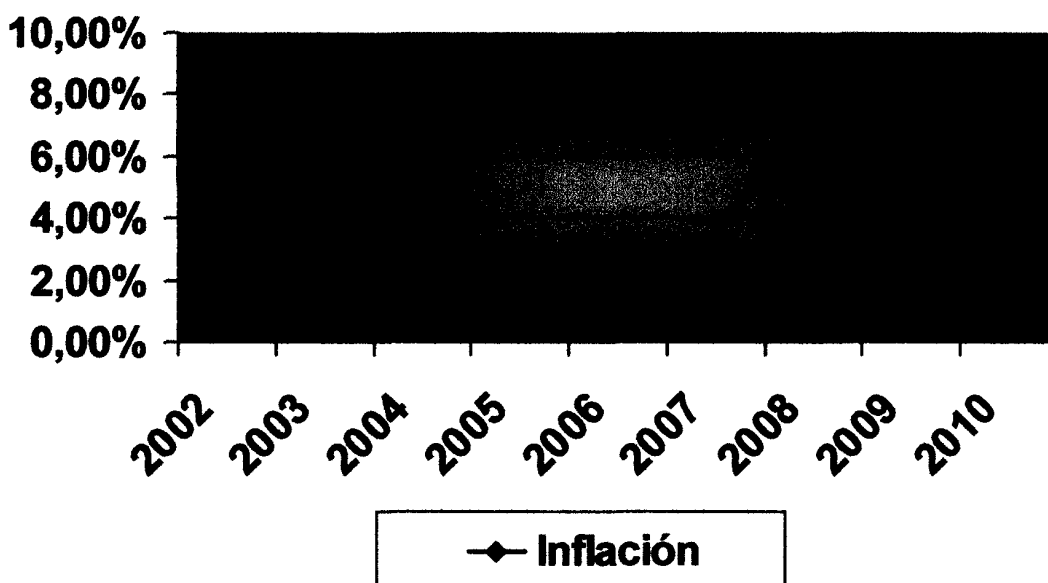
SOCIEDAD ECUATORIANA DE ALIMENTOS Y FRIGORIFICOS MANTA C.A.

SEAFMAN C.A.



El siguiente gráfico visualiza de mejor manera los cambios ocurridos en la inflación como variable importante económica:

COMPORTAMIENTO ANUAL DEL INDICE DE INFLACION



Durante el año, los precios mantuvieron un crecimiento moderado y estable, la inflación anual del país llegó a 3,33%. Los indicadores laborales mostraron una mejoría en 2010 consistente con la recuperación económica. El desempleo se redujo del 9,1% en el primer trimestre al 7,4% en el tercero. El subempleo, aunque también ha bajado, todavía se mantiene cercano al 50% de la población económicamente activa. Ante el aumento del salario nominal y la baja tasa de inflación, los salarios reales se incrementaron un 6,3% con respecto a 2009.

Las exportaciones ecuatorianas registraron un aumento del 22,9% en 2010 con respecto al año anterior debido, principalmente, a las exportaciones petroleras, si bien únicamente por aumento del precio, pero también a las exportaciones de algunos productos tradicionales (café, camarón y cacao) y no tradicionales (flores, madera, productos mineros, vehículos y otras manufacturas de metales). Sin embargo, las importaciones aumentaron en mayor medida, con una tasa de crecimiento del 31,9%.

Todos los tipos de bienes mostraron una variación positiva, pero se destacaron los bienes de consumo duraderos, los combustibles y algunos bienes intermedios. Esto fue causado por el aumento en la demanda agregada y por el desmantelamiento gradual, a principios de 2010, de la salvaguardia de la balanza de pagos implementada el año anterior. Debido a estas diferentes dinámicas, se proyecta que este año el déficit de la balanza de bienes se ampliará a un 2,1% del PIB.



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



En comparación con el mismo período de 2009, en los primeros tres trimestres del año las remesas familiares mostraron una caída del 5,6% debido, sobre todo, al deterioro de la situación laboral en España e Italia, dos de los principales destinos de los trabajadores ecuatorianos. Esto contribuirá a ampliar el déficit de la cuenta corriente, que se estima que se ubicará en un 2,9% del PIB.

El Sector Pesquero

El año 2010 fue un año en el que el sector pesquero afrontó precios altos alrededor de \$1,600 a 1,800 la TM de pescado en los meses de junio, julio y agosto. El factor clima, con la baja de las temperaturas, provocó que la captura de atún disminuyera en el Océano Pacífico Oriental. Las exportaciones de pescado y otros elaborados del mar fueron de \$717.4 millones en el 2010 presentando una reducción del 2.9% frente a los \$739.0 millones exportados en el año 2009, en ello el enlatado de pescado alcanzó los \$603.7 millones en el 2010, presentando una reducción del 4.60% frente a los \$632.8 millones exportados en el año 2009.

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 ligeramente mayor este año, es así que adquirimos el 0.83% o una cantidad de 287 toneladas métricas mas, en comparación al año anterior.

Del total de materia prima obtenida 23,092 toneladas métricas fueron atún de origen ecuatoriano y 11,946 toneladas métricas corresponden atún de bandera extranjera o importada.

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

AÑO	2010	2009	2008	2007	2006
Toneladas métricas compradas	35,038	34,751	37,285	37,508	36,009

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 2010 se procesaron 1,669 toneladas métricas mas de atún entero que el año anterior, equivalente a un incremento 5.38%

AÑO	2010	2009	2008	2007	2006
Toneladas métricas procesadas	32,700	31,031	35,292	35,514	36,147



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



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 3.36% comparado con el año anterior.

AÑO	2010	2009	2008	2007	2006
Exportaciones	\$61,477,235	\$ 63,817,371	\$ 95,272,978	\$ 75,614,919	60,510,111
Ventas locales	<u>13,518,026</u>	<u>8,741,085</u>	<u>11,033,158</u>	<u>7,532,439</u>	<u>1,772,689</u>
Total en US dólares	\$ 74,995,261	\$ 72,558,456	\$ 106,306,136	\$ 83,147,358	\$ 62,282,800

Si bien las ventas totales de nuestro producto alcanzaron el 58% en Europa y el 42% dirigida al mercado latinoamericano, se debe considerar que a nivel de enlatado la devaluación del euro frente al dólar debido a la crisis económica, ocasionó una menor demanda de este tipo de producto, lo cual afectó a las exportaciones al mercado europeo en el 2010 alcanzando solo el 40% de ventas frente al 60% en Latinoamérica. Nuestros principales clientes son Italia 26%, Reino Unido el 9% y Holanda el 9% del total de ventas. En Latinoamérica la colocación de nuestro producto es mayor al mercado del Perú con el 40% y Brasil con el 24% .

En el año 2010 la proporción de nuestras ventas representaron el 51% de enlatado, 43% de lomos y 6 % pescado al granel

FINANZAS

Los altos costos de la materia prima registrados en el 2010 y la reducción del margen de utilidad en las ventas a Europa como consecuencia de la crisis internacional, y su efecto en el mercado, influenciaron para que la utilidades del año sean menores con respecto al año anterior.

Pese al eficiente control en todas las fases del proceso productivo y la adecuada gestión administrativa y control de gastos, las variables externas y de mercado antes mencionadas se reflejaron al cierre del ejercicio económico al 31 de diciembre del 2010 con una utilidad neta de US\$290,620 muy por debajo del ritmo mantenido en estos últimos años.

A Diciembre 2010 la empresa incrementó el Capital Social de la Compañía en \$1,387,641, realizó la apropiación de Reserva Legal por \$284,225, las utilidades acumuladas a disposición de los accionistas al 31 de diciembre del 2010 muestran un saldo de \$4,591,864. Con el Capital Social incrementado a \$7,640,000, una Reserva de Capital en \$1,548,563 y Reserva legal de \$1,124,085, el total equivale a un Patrimonio de \$14,904,512 superior en un 2% al presentado el 31 de diciembre del 2009.

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.



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



PERSPECTIVA

Los ecuatorianos apenas recordamos aquellos años de profunda incertidumbre económica donde el ciclo perverso inflación-devaluación-ajustes hacía imposible proyectar las ventas o costos del año entrante. Con la dolarización, vino la ansiada estabilidad pero el blindaje no es absoluto. La sostenibilidad futura del modelo cambiario y el dinamismo del sector productivo están estrechamente ligados a la vitalidad de la balanza de pagos. Mientras las entradas de dólares superen sus salidas, existirá la liquidez necesaria en el sector real de la economía para mantener activo el aparato productivo y el empleo. Por ello, es preocupante la brecha comercial no petrolera de US\$ 5.434 millones hasta septiembre del 2010, 51% más que el mismo lapso en 2009. Si bien gran parte de este déficit proviene del aumento de las importaciones de bienes de capital y materias primas, también se origina en las crecientes importaciones de consumo provocadas por el desmedido crecimiento burocrático del actual régimen.

El gobierno tiene poco margen de acción para evitar el drenaje de divisas. Retomar una política comercial prohibitiva para encarecer o frenar las importaciones puede elevar el desempleo ligado al sector comercial, afectar injustamente el bolsillo del consumidor ecuatoriano el cual debe pagar mayores precios por los bienes importados, y derivar en represalias comerciales por parte de los socios fronterizos. La alternativa lógica es elevar la oferta de dólares a través del aumento de las exportaciones y los flujos de capitales externos como es el caso de la Inversión Extranjera Directa que alcanzó niveles ínfimos de US\$ 207 millones a septiembre de 2010 (US\$ 14 por habitante, seis veces menos que en Colombia que llega a US\$ 93 per cápita).

Fruto del estímulo monetario de la Fed para reactivar la alicaída economía estadounidense, el dólar permanecerá devaluado el próximo año lo que eleva la competitividad del sector exportador ecuatoriano. Sin embargo, esta ventaja cambiaria puede alterarse en el corto plazo. Al ver que sus monedas se aprecian y sus ventas externas caen, varios países emergentes- entre ellos nuestros vecinos fronterizos pueden retomar prácticas proteccionistas y devaluar artificialmente sus monedas. Dos resultados adversos para nuestro PIB: reducción de las exportaciones, sobre todo en productos similares como rosas, cacao, textiles, etc., y amenaza al sector productivo local con la entrada de bienes colombianos y peruanos más baratos.

Al igual que los años anteriores, el crecimiento esperado de 5% para 2011 se sustenta en la fuerte inversión pública. Sin embargo, es riesgoso depender mayoritariamente de la maquinaria estatal para dinamizar el PIB por dos razones básicas. Si bien todas las proyecciones apuntalan a un precio del petróleo alto, estimado por el gobierno en US\$ 73 el barril, hay que considerar que el escenario internacional actual es muy volátil y los precios de las materias primas pueden sufrir bruscos bajones en 2011. Segundo, las plazas de trabajo creadas por el sector público son, en su gran mayoría, temporales y tienen un alto componente burocrático (no es casualidad que la tasa de desempleo en Quito sea sustancialmente inferior a la de Guayaquil). Por lo tanto, el Estado no debe olvidar el papel crucial que tiene el sector privado al momento de crear empleos formales. La seguridad jurídica, la solidez institucional y el modelo económico deben ser coherentes para fomentar las inversiones, pues de lo contrario los capitales fugan a otras latitudes. Si bien el reciente



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

aprobado Código de la Producción otorga novedosos mecanismos de apoyo e incentivos tributarios a ciertas industrias y zonas geográficas, introduce el "Salario Digno" el cual castigará a la mayoría de empresas pequeñas y medianas que emplean abundante mano de obra y que carecen de utilidades elevadas para completar dicha exigencia laboral. Tres efectos indeseables: posible ocultamiento de utilidades, recorte de futuras inversiones y disminución de futuras contrataciones laborables.

El cambio de matriz productiva que promueve el gobierno, de un país primario exportador hacia uno que genere valor agregado, permitirá mejorar los términos de intercambio del país y lo volverá menos vulnerable al vaivén de los precios de las materias primas. El aprovechamiento óptimo de esta futura oferta exportable dependerá de la capacidad del gobierno para celebrar acuerdos bilaterales certeros y sobre todo comprender que Estado y empresa son socios claves y no adversarios al momento de potenciar el desarrollo sostenible del país

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 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.

Con lo anotado para SEAFMAN en el año 2010 se mantuvo un ambiente saludable en el aspecto laboral. Los resultados económicos arriba mencionados permitieron obtener utilidades a favor de nuestros trabajadores. 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 2011.

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

