



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 2007**

El ejercicio anual terminado al 31 de diciembre del 2007 presentó resultados dentro del entorno de país y de negocio que a continuación ponemos a consideración de la Junta de Accionistas.

Debemos mencionar que el año 2007 fue un año de permanente confrontación política entre el gobierno y grupos de oposición en la realización de elecciones que designaron la instalación de la Asamblea Constituyente que al finalizar el año se encuentra elaborando una nueva Constitución para la República del Ecuador pero que entre sus acciones también a designado funcionarios en las principales Instituciones de Control del Estado y ha llevado a cabo la aprobación de leyes y mandatos que vienen modificando la estructura del sistema ecuatoriano.

El desempeño económico del país, los cambios a la Ley de Régimen Tributario Interno establecidos en la llamada Ley de Equidad Tributaria y la incertidumbre en el sector empresarial han sido las principales causas que han afectado la tendencia de recuperación y confianza que venía demostrando el año anterior. La reforma tributaria, si bien busca ampliar la base de contribuyentes, ha generado reacciones negativas en varios sectores, no solamente por los cambios establecidos, sino también debido al proceso de aprobación, así como por cuanto no existió el tiempo necesario para el análisis y discusión con los diversos sectores involucrados. Cosa similar los mandatos sobre otras leyes modificadas y muy especialmente con la eliminación de las empresas terceristas y de intermediación laboral.

Importante destacar la ampliación de 10 meses del Acuerdo de Preferencias Andinas (ATPDA) por parte del Senado de los Estados Unidos de Norteamérica, la fuerte posición del Gobierno en relación al problema limítrofe con Colombia y la reducción al porcentaje de retención en la fuente del 2% al 1% vigente a partir de abril 2008.

Los últimos datos del Banco Central, señalan que el crecimiento del Producto Interno Bruto para el 2007 fue del 2.65%, que en términos absolutos es un valor alrededor de 44,490 millones de dólares, mayor en un 8.8% al del año anterior. El Producto Interno Bruto per cápita fue de 3,270 dólares, el más alto de este último cuarto de siglo.

En otras cifras económicas cabe mencionar la tasa de interés activa referencial para el sector comercial corporativo incrementada de 9.86% en 2006 a un promedio de 10.72% en el 2007, la balanza comercial registró un superávit de US\$ 1,155.90 millones lo que implica un incremento del 1% al superávit del año 2006. Las exportaciones en el orden de US\$13,852 millones registraron un crecimiento en el año 2007 del 12% frente al año 2006, mientras que las importaciones por \$12,591.41 millones crecieron en 12.3% en el año 2007, frente al año 2006. Las exportaciones petroleras alcanzaron los \$8,279 millones aumentando en el 10% al año anterior y las no petroleras en \$5,573 millones superior en 734 millones o el 15.16% respecto al año anterior.

30 ABR 2008





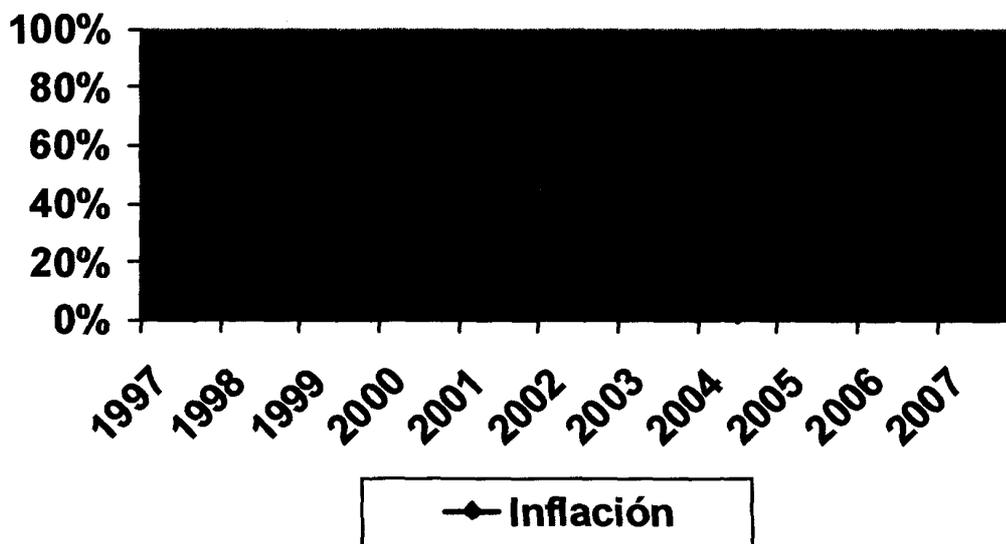
SOCIEDAD ECUATORIANA DE ALIMENTOS Y FRIGORIFICOS MANTA C.A.
SEAFMAN C.A.

La Reserva Monetaria Internacional de 3,520.8 millones de dólares al 31 de diciembre equivale a un importante incremento de 1,497.5 millones de dólares en el año mostrando cierta estabilidad en la economía. La relación Deuda Externa Pública / PIB muestra la capacidad del país de desarrollarse y al mismo tiempo de cumplir sus obligaciones financieras.

De singular importancia es el comportamiento de la inflación (cifra oficial) la cual incrementó frente al año anterior ubicándose en 3.33% anual.

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

COMPORTAMIENTO ANUAL DEL INDICE DE INFLACION

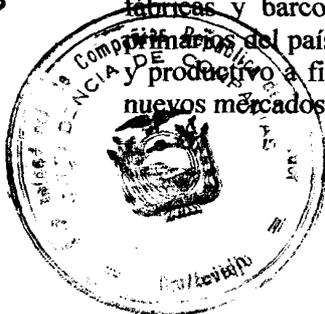


El Sector Pesquero

El año 2007 fue un año en el que el sector pesquero logró mantenerse estable. Las exportaciones de pescado y atún en conserva fueron de \$166.4 millones en el 2007 presentando un incremento del 8.5% frente a los \$153.3 millones exportados en el año 2006.

El sector pesquero durante el año aportó a la economía nacional mediante la inversión en fábricas y barcos que permitieron generar empleo y valor agregado a los productos primarios del país. Es necesario comprometer al gobierno con el sector privado, industrial y productivo a fin de conseguir bajar el costo país y con ello, a través de la apertura de nuevos mercados, incrementar las exportaciones y generar mayores fuentes de trabajo.

30 ABR. 2008





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

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 mayor este año, es así que adquirimos el 4.2% o una cantidad aproximada a 1500 toneladas métricas más, en comparación al año anterior.

Del total de materia prima obtenida 22,336 toneladas métricas fueron atún de origen ecuatoriano y 15,172 toneladas métricas corresponden atún bajo el régimen de Internación Temporal.

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

| AÑO | 2007 | 2006 | 2005 | 2004 | 2003 |
|------------------------------|--------|--------|--------|--------|--------|
| Toneladas métricas compradas | 37,508 | 36,009 | 36,709 | 29,788 | 25,494 |

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 2007 se procesaron 633 toneladas métricas menos de atún entero que el año anterior, equivalente a un 1.7% de decremento

| AÑO | 2007 | 2006 | 2005 | 2004 | 2003 |
|-------------------------------|--------|--------|--------|--------|--------|
| Toneladas métricas procesadas | 35,514 | 36,147 | 37,200 | 27,875 | 25,355 |

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 33,5% comparado con el año anterior llegando a ser el mejor año de ventas para la Compañía.

| AÑO | 2007 | 2006 | 2005 | 2004 | 2003 |
|----------------------------|----------------------|-------------------|-------------------|-------------------|-------------------|
| Exportaciones | \$ 75,614,919 | 60,510,111 | 54,876,939 | 38,073,513 | 23,784,737 |
| Ventas Locales | 7,532,439 | 1,772,689 | 1,992,853 | 1,122,914 | 1,483,095 |
| Total en US dólares | \$ 83,147,358 | 62,282,800 | 56,869,792 | 39,196,427 | 25,267,832 |

30 ABR 2008





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

Importante destacar la gran respuesta en ventas a Europa que representaron el 47% de nuestras ventas de enlatado y el 85% de lomos de atún.

En Latinoamérica, que corresponde a ventas del 53% del producto enlatado, cabe destacar lo importante que ha representado Ecuador organizando varios concursos para provisión de atún al Programa Mundial de Alimentos PMA, eventos en los que SEAFMAN ha sido adjudicado en varias ocasiones.

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 2007 con una utilidad neta de US\$2,083,931, esto es 80% mayor que el período fiscal del año 2006.

Con este resultado, considerando que la empresa repartió dividendos por \$1,000,000 y con la apropiación para Reserva Legal por \$115,738, las utilidades acumuladas a disposición de los accionistas al 31 de diciembre del 2007 muestran un saldo de \$4,886,639. Con el Capital Social incrementado a \$3,250,962, una Reserva de Capital en \$1,548,563 y Reserva legal de \$411,151, el total equivale a un Patrimonio de \$10,097,315 superior en un 12% al presentado el 31 de diciembre del 2006.

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 año 2008 el gobierno prevé alcanzar un crecimiento del PIB del 4.25%, basando dicha proyección en un incremento de la inversión pública y privada y la recuperación de la producción y exportación petrolera. De cumplirse la proyección estimada por el Gobierno durante el año 2008, esto representaría un cambio positivo e importante para el país; sin embargo, el cumplimiento de dicha proyección se torna incierto, más aún cuando análisis externos como el CEPAL prevé un crecimiento de solo 3% durante el próximo año.

Las versiones sobre cambios en las políticas tributarias, tales como disminución del IVA, creación de un impuesto al patrimonio, incremento de la tarifa de impuesto a la renta para personas naturales, ICE a la compra de teléfonos celulares y otros, generan incertidumbre sobre su aplicación.

A decir de muchos analistas el crecimiento de la economía ecuatoriana para el año 2008 no llegará al 4.5% proyectado por el Gobierno Nacional. Se prevé que el crecimiento del PIB se encuentre en el rango del 1% al 2%, muy por debajo de las perspectivas de crecimiento en la región. Esto a pesar de que se aprobó la inclusión de US\$ 2,000 millones provenientes de los Fondos Petroleros al Presupuesto General del Estado, los cuales estarían destinados a incrementar la inversión productiva en el país.

30 ABR. 2008





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

Si bien los cambios derivados de los Fondos Petroleros y los cambios establecidos en la Ley de Equidad Tributaria, incrementarían el presupuesto del Estado de US\$10 mil millones a UD\$ 17 mil millones, existe el riesgo de entrar en una política fiscal expansiva, derivando parte de dichos recursos a gasto corriente, lo que debilitaría la posición económica del país en el futuro. El debilitamiento de la economía estadounidense y la creciente pérdida de valor del dólar en los mercados internacionales tendrán fuertes afectaciones para el sector empresarial ecuatoriano.

Duro es mencionar también que la inflación seguirá con su tendencia alcista debido principalmente a los efectos negativos de la época invernal que está atravesando el país, a la especulación de precios en el mercado y al incremento del costo de materia prima, aceite y metal a nivel mundial.

Otra condicionante que preocupa es la capacidad para obtener recursos financieros para la operación. Esto debido a la contracción de la oferta crediticia en el mercado financiero nacional y a las reformas tributarias relativas al financiamiento externo, las cuales encarecerán el costo de crédito y restringirán su acceso.

RELACIONES LABORALES

Durante el año 2007 en la Compañía se mantuvo un ambiente saludable en el aspecto laboral. Los resultados económicos arriba mencionados permitieron obtener importantes 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 la incertidumbre del ejercicio económico 2008. 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.

Es importante también 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.

Si bien el cambio del personal tercerizado a la compañía es un cambio obligatorio a consecuencia del nuevo mandato de eliminación de las compañías terceristas e intermediación laboral, SEAFMAN lo llevará a cabo con responsabilidad y con la mira puesta en los objetivos de la empresa y de nuestros empleados en su conjunto.

La inversión de una nueva línea de producción tiende a incrementar la actual capacidad de producción y con ello conseguiremos crear casi 200 nuevas plazas de trabajo para nuestra comunidad.

SEAFMAN C.A.

Victoria Serrano
Representante Legal



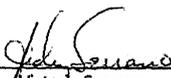
30 ABR 2008

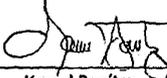


SEAFMAN, SOCIEDAD ECUATORIANA DE ALIMENTOS Y FRIGORIFICOS MANTA C.A.
BALANES GENERALES
AL 31 DE DICIEMBRE DEL 2007 Y 2006
 (Expresados en dólares estadounidenses)

| | Referencia a notas | 2007 | 2006 | Pasivo y patrimonio | Referencia a notas | 2007 | 2006 |
|---|--------------------|------------|------------|-------------------------------------|--------------------|------------|------------|
| ACTIVO CORRIENTE | | | | PASIVO CORRIENTE | | | |
| Caja y bancos | | 519,416 | 653,149 | Sobregiros bancarios | 7 | 588,041 | - |
| Documentos y cuentas por cobrar | | | | Obligaciones bancarias | | 15,295,770 | 4,780,821 |
| Clientes | | | | Documentos y cuentas por pagar | | | |
| Exterior | 3 | 10,596,156 | 4,559,472 | Proveedores | 6 | 3,557,763 | 2,867,152 |
| Locales | 3 | 773,940 | 1,004,992 | Armadores | | 2,955,629 | 499,397 |
| Compañías relacionadas | 10 | 1,908,992 | 1,316,079 | Compañías relacionadas | 10 | 2,432,201 | 3,839,220 |
| Anticipos a proveedores y armadores | 4 | 2,235,804 | 2,923,846 | Otras cuentas por pagar | | 420,485 | 788,783 |
| Impuestos | 12 | 534,092 | 493,701 | | | 9,355,978 | 7,772,532 |
| Otros | | 307,866 | 114,737 | Pasivos acumulados | | | |
| | | 16,376,764 | 10,112,827 | Beneficios sociales | 9 | 691,361 | 437,972 |
| Provisión para cuentas incobrables | 9 | (557,947) | (697,350) | Impuestos por pagar | 9 | 470,113 | 122,088 |
| | | 15,818,817 | 9,415,277 | | | 1,161,494 | 560,060 |
| Inventarios | 5 | 13,385,484 | 7,102,214 | Total del pasivo corriente | | 28,411,283 | 13,113,413 |
| Gastos pagados por anticipado | | 90,722 | 177,138 | DEUDA A LARGO PLAZO | | | |
| Total del activo corriente | | 29,614,439 | 17,347,778 | Compañías relacionadas | 11 | 488,780 | 607,829 |
| PROPIEDADES, PLANTA Y EQUIPO - menos depreciación acumulada | 8 | 7,720,867 | 7,598,084 | Proveedores | 16 | 217,740 | 347,600 |
| CUENTAS POR COBRAR A LARGO PLAZO | | | | Obligaciones bancarias | 7 | 948,000 | 1,898,000 |
| Armadores | 4 | 707,332 | 302,511 | | | 1,654,480 | 2,841,629 |
| CARGOS DIFERIDOS Y OTROS ACTIVOS | | 336,463 | 224,210 | OBLIGACIONES SOCIALES A LARGO PLAZO | 9 | 418,913 | 404,155 |
| | | 38,579,101 | 25,472,583 | PATRIMONIO | | | |
| | | | | (Véase estados adjuntos) | | 10,087,315 | 9,013,386 |
| | | | | | | 38,579,101 | 25,472,583 |

Las notas explicativas anexas 1 a 18 son parte integrante de los estados financieros


 Victoria Serrano
 Gerente General


 Kernel Benítez
 Contralor


 Amparo Alarcón
 Contadora

30 ABR 2008

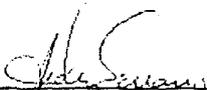


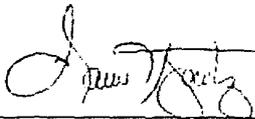


SEAFMAN, SOCIEDAD ECUATORIANA DE ALIMENTOS Y FRIGORIFICOS MANTA C.A.
ESTADOS DE RESULTADOS
AÑOS TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2007 Y 2006
 (Expresados en dólares estadounidenses)

| | Referencia a notas | 2007 | 2006 |
|--|-----------------------|----------------------|----------------------|
| Ventas Netas | | | |
| Exportaciones | | 75,576,203 | 60,510,111 |
| Locales | | 7,532,439 | 1,772,689 |
| Maquila | 16 | 38,716 | - |
| | | <u>83,147,358</u> | <u>62,282,800</u> |
| Costo de productos vendidos | | <u>(74,217,776)</u> | <u>(55,737,992)</u> |
| | | 8,929,582 | 6,544,808 |
| Gastos operativos | | | |
| De ventas | | (3,525,381) | (2,867,565) |
| De administración | | (1,570,486) | (1,413,376) |
| Financieros, neto | | (975,378) | (579,611) |
| Utilidad operacional | | 2,858,337 | 1,684,256 |
| Otros ingresos (egresos), neto | 17 | <u>177,050</u> | <u>(3,062)</u> |
| Utilidad antes de la participación de los trabajadores en las utilidades y del impuesto a la renta | | 3,035,387 | 1,681,194 |
| Participación de los trabajadores en las utilidades | 9 | (455,308) | (252,179) |
| Impuesto a la renta | 9 | (496,150) | (271,642) |
| Utilidad neta del año | | <u>2,083,929</u> | <u>1,157,373</u> |

Las notas explicativas anexas 1 a 18 son parte integrante de los estados financieros.


 Victoria Serrano
 Gerente General


 Kernel Benítez
 Contralor


 Amparo Alarcón
 Contadora

30 ABR. 2008





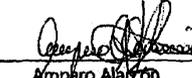
SEAFMAN, SOCIEDAD ECUATORIANA DE ALIMENTOS Y FRIGORÍFICOS MANTA C.A.
ESTADOS DE CAMBIOS EN EL PATRIMONIO
AÑOS TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2007 Y 2006
 (Expresados en dólares estadounidenses)

| | Capital social | Reserva legal | Reserva de capital | Resultados acumulados | Total |
|---|----------------|---------------|--------------------|-----------------------|-------------|
| Saldo al 1 de enero del 2006 | 831,039 | 142,270 | 1,548,563 | 6,436,118 | 8,957,990 |
| Ajustes de años anteriores, pago de impuesto a la renta | | | | (101,977) | (101,977) |
| Apropiación para reserva legal aprobada en la Junta General | | 153,143 | | (153,143) | - |
| Pago de dividendos aprobado en la Junta General de Accionistas del 10 de febrero del 2006 | | | | (1,000,000) | (1,000,000) |
| Aumento de Capital Social aprobado en la Junta General de Accionistas del 20 de abril del 2006 | 1,378,288 | | | (1,378,288) | - |
| Utilidad neta del año 2006 | | | | 1,157,373 | 1,157,373 |
| Saldo al 31 de diciembre del 2006 | 2,209,327 | 295,413 | 1,548,563 | 4,960,063 | 9,013,366 |
| Pago de dividendos aprobado en Acta de Directorio del 7 de febrero del 2007 | | | | (1,000,000) | (1,000,000) |
| Aumento de Capital Social aprobado en la Junta General de Accionistas del 5 de octubre del 2007 | 1,041,635 | | | (1,041,635) | - |
| Apropiación para reserva legal aprobado en la Junta General de Accionistas del 10 de octubre del 2007 | | 116,738 | | (116,738) | - |
| Utilidad neta del año 2007 | | | | 2,063,929 | 2,063,929 |
| Saldo al 31 de diciembre del 2007 | 3,250,962 | 411,151 | 1,548,563 | 4,886,639 | 10,097,315 |

Las notas explicativas anexas 1 a 18 son parte integrante de los estados financieros.


 Victoria Serrano
 Gerente General


 Kernel Berítez
 Contralor


 Amparo Alarcón
 Contadora

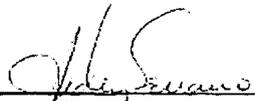
30 ABR 2008



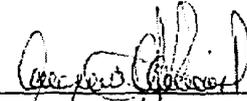
SEAFMAN, SOCIEDAD ECUATORIANA DE ALIMENTOS Y FRIGORIFICOS MANTA C.A.
ESTADOS DE FLUJOS DE EFECTIVO
AÑOS TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2007 Y 2006
 (Expresados en dólares estadounidenses)

| | Referencia a Notas | 2007 | 2006 |
|--|-----------------------|---------------------|---------------------|
| Flujo de efectivo de las actividades de operación: | | | |
| Utilidad neta del año | | 2,083,929 | 1,157,373 |
| Más (menos) cargo (créditos) a resultados que no representan movimiento de efectivo: | | | |
| Utilización Provisión para cuentas incobrables, neta | 9 | (139,403) | (205,809) |
| Depreciación | 6 | 1,099,003 | 1,004,504 |
| Provisión para obligaciones sociales, neta | 9 | 27,364 | (78,489) |
| | | <u>3,070,893</u> | <u>1,877,579</u> |
| Cambios en activos y pasivos: | | | |
| Inversiones temporales | | | |
| Documentos y cuentas por cobrar | | (5,671,224) | (1,857,977) |
| Inventarios | | (6,283,270) | (1,225,068) |
| Gastos pagados por anticipado | | 86,416 | (27,778) |
| Cuentas por cobrar - largo plazo - armadores | | (404,821) | 200,687 |
| Documentos y cuentas por pagar | | 2,800,465 | 608,358 |
| Compañías relacionadas | | (1,799,932) | 2,086,040 |
| Pasivos acumulados | | 601,434 | (350,344) |
| Otros movimientos patrimoniales | | - | (101,977) |
| | | <u>(7,600,039)</u> | <u>1,209,520</u> |
| Efectivo neto (utilizado en) provisto por las actividades de operación | | | |
| Flujo de efectivo de las actividades de inversión: | | | |
| Adquisición de propiedades, planta y equipo, neto (incremento) en cargos diferidos y otros activos | 6 | (1,221,786) | (1,385,294) |
| | | <u>(112,253)</u> | <u>(96,525)</u> |
| Efectivo neto (utilizado en) las actividades de inversión | | | |
| | | <u>(1,334,039)</u> | <u>(1,481,819)</u> |
| Flujo de efectivo de las actividades de financiamiento: | | | |
| Pago de dividendos | | (1,000,000) | (1,000,000) |
| (Disminución) de obligaciones bancarias | | 10,514,949 | 2,269,387 |
| Incremento de la deuda a largo plazo | | (1,302,645) | (1,186,701) |
| | | <u>8,212,304</u> | <u>82,686</u> |
| Efectivo neto provisto por las actividades de financiamiento | | | |
| Disminución neta de efectivo | | (721,774) | (189,613) |
| Efectivo y equivalentes de efectivo al principio del año | | 653,149 | 842,762 |
| Efectivo y equivalentes de efectivo al fin del año | | <u>(68,625)</u> | <u>653,149</u> |

Las notas explicativas anexas 1 a 18 son parte integrante de los estados financieros.


 Victoria Serrano
 Gerente General


 Kernel Benitez
 Contralor


 Amparo Alarcón
 Contadora *

30 ABR 2008

