



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

Manta, 29 de Mayo , 2.009

Señores  
**SUPERINTENDENCIA DE COMPAÑIAS**  
Manta.-

De nuestras consideraciones:

Adjunto a la presente sirvase encontrar la siguiente documentación correspondiente al año 2.008:

- Informe de Gerencia ( 6 hojas)
- Informe del Comisario de la Empresa (5 hojas)
- Original de la Nómina de Administradores o Representantes Legales (adjuntamos copias de cédula y/o pasaporte) (3 hojas)
- Original y copia de la Nómina de Accionistas en el formulario Único de Actualización. (2 hojas)
- Copias del formulario 101 No17810287 presentado al S.R.I. debidamente firmados por el Representante Legal y Contador. (12 hojas)
- Copias del comprobante electrónico de pago del impuesto. ( 3 hojas)
- Diskette con información presentada del DIMM en versión XML (1 diskette)
- Copia del RUC ( 3 hojas)
- Copia del último comprobante de pago de energía de la Compañía (2 hojas)

Por la atención que le dé a la presente,

Atentamente,

**SEAFMAN C.A.**

Ing. Kernel Benítez A.  
**CONTRALOR**





**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 2008**

El ejercicio anual terminado al 31 de diciembre del 2008 presentó resultados dentro del entorno de país y de negocio que a continuación ponemos a consideración de la Junta de Accionistas.

El año 2008 nos presentó escenarios de tan profundo contraste que en los primeros tres trimestres nos llevaron a superar grandes expectativas de ventas, ingresos y posicionamiento con nuestros clientes llegando a obtener resultados ampliamente satisfactorios de rentabilidad, más también enmarcados a final del año en la incertidumbre con relación al futuro de la economía del país; producto de la crisis financiera mundial y los efectos que esta tendrá en la economía ecuatoriana y en nuestra empresa en particular.

Se calcula que la crisis financiera mundial podría tener un costo monetario de aproximadamente USD 24 trillones de dólares y representar la pérdida de más de 20 millones de empleos a nivel mundial de acuerdo a la Organización Internacional de Trabajo.

Los efectos para el Ecuador se reflejan en varios campos; reducción de líneas de crédito internacionales, reducción de exportaciones producto de la caída del consumo a nivel mundial, reducción de los ingresos provenientes del sector petrolero (precio promedio del barril de petróleo ecuatoriano llegó a los USD\$17 en diciembre 2008, una caída del 77% frente a lo que venía siendo el precio de los 5 meses anteriores), caída de las remesas de inmigrantes y una baja inversión extranjera directa.

Estos efectos podrán incrementarse por la decisión del Gobierno, respecto a la declaración de moratoria y posterior recompra a los pagos de la deuda de Bonos Global, lo cual podría conllevar a juicios y demandas contra el país por parte de los tenedores de la deuda, restringiendo la capacidad de conseguir nuevas líneas de financiamiento.

El presupuesto nacional para el año 2009 contemplaba inicialmente un precio de barril de petróleo de \$85, motivo por el cual el gobierno se vio en la necesidad de reformularlo y tomar decisiones en temas de gasto público.

La nueva Constitución, luego de ser aprobada en el referéndum, ha entrado en vigencia y se han promovido varias Leyes por la Asamblea que mantuvo el poder legislativo en el período de transición, se han efectuado elecciones y el gobierno se mantendrá en el poder, cuando menos extinguiendo la incertidumbre política que se ha tenido en estos primeros meses del año 2009. Hay optimismo por la renovación del ATPDA, el cumplimiento de las metas de recaudación fiscal por parte del SRI y las acciones del gobierno en temas sindicales en Petroecuador y otras Instituciones públicas.

Durante el 2008 es importante destacar que en materia de financiamiento las tasas de interés han ido reduciéndose, como resultado de políticas gubernamentales, también consecuencia de la reducción en la demanda de créditos y los altos niveles de liquidez del sistema financiero, lo que lleva a algunas instituciones a buscar mayores niveles de





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

### **SEAFMAN C.A.**

eficiencia operativa y a reducir las tasas activas con el fin de colocar sus recursos. El año 2009 en cambio nos muestra restricción de créditos y exigencia del sistema bancario en liberar las tasas de interés lo que encarecerá los costos de financiamiento.

Como empresa es importante el desarrollo de planes y medidas de contingencia para reducir los impactos de la crisis en sus operaciones, tales como control de gastos y ahorro; reducción de los niveles de endeudamiento y/o la restructuración de nuestra posición pasiva; mejora del uso de los recursos; diversificación de mercados, búsqueda de nuevos clientes y priorizar los proyectos de inversión.

Los últimos datos del Banco Central, señalan que el crecimiento del Producto Interno Bruto para el 2008 fue del 5.32%, que en términos absolutos es un valor alrededor de 52,572 millones de dólares, mayor en un 14.18% al del año anterior. El Producto Interno Bruto per cápita fue de 3,808 dólares mayor en 13% al año anterior.

En otras cifras económicas cabe mencionar la tasa de interés activa referencial para el sector comercial corporativo reducción 9.86% en 2007 a un promedio de 9.14% en el 2008, la balanza comercial registró un superávit de US\$ 880.8 millones lo que implica una disminución del 37% al superávit del año 2007. Las exportaciones en el orden de US\$18,489.78 millones registraron un crecimiento en el año 2008 del 29.1% frente al año 2007, mientras que las importaciones por \$17,608.95 millones crecieron en 36.4% en el año 2008, frente al año 2007. Las exportaciones petroleras alcanzaron los \$11,673 millones aumentando en el 40.15% al año anterior y las no petroleras en \$6,817 millones superior en 824 millones o el 13.75% respecto al año anterior.

La Reserva Monetaria Internacional de 4,472.8 millones de dólares al 31 de diciembre equivale a un importante incremento de 1,222 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, pasó de 23.90% a diciembre 2007 a 19.20% a diciembre 2008.

De singular importancia es el comportamiento de la inflación (cifra oficial) la cual incrementó frente al año anterior ubicándose en 8.83% anual.

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

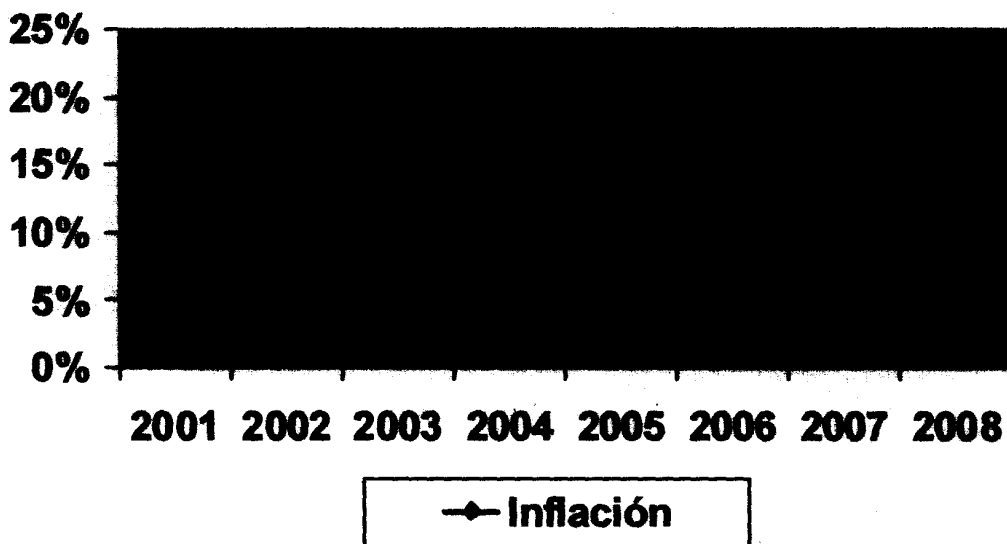


29 MAYO 2009



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

**COMPORTAMIENTO ANUAL DEL INDICE DE  
INFLACION**



**El Sector Pesquero**

El año 2008 fue un año en el que el sector pesquero afrontó elevados precios de la TM de pescado, se posee que las exportaciones de pescado y atún en conserva fueron de \$185 millones en el 2008 presentando un incremento del 9.5% frente a los \$169 millones exportados en el año 2007, de donde atún en conserva fueron de \$72.4 millones en el 2008 presentando prácticamente la misma tendencia frente a los \$73.0 millones exportados en el año 2007.

**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 -0.5% o una cantidad aproximada a 223 toneladas métricas menos, en comparación al año anterior.

Del total de materia prima obtenida 13,437 toneladas métricas fueron atún de origen ecuatoriano y 23,848 toneladas métricas corresponden atún de bandera extranjera o importado

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





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

| AÑO                          | 2008   | 2007   | 2006   | 2005   | 2004   |
|------------------------------|--------|--------|--------|--------|--------|
| Toneladas métricas compradas | 37,285 | 37,508 | 36,009 | 36,709 | 29,788 |

**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 2008 se procesaron 222 toneladas métricas menos de atún entero que el año anterior, equivalente a un 0.6% de decremento

| AÑO                           | 2008   | 2007   | 2006   | 2005   | 2004   |
|-------------------------------|--------|--------|--------|--------|--------|
| Toneladas métricas procesadas | 35,292 | 35,514 | 36,147 | 37,200 | 27,875 |

**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                        | 2008                  | 2007                 | 2006              | 2005              | 2004              |
|----------------------------|-----------------------|----------------------|-------------------|-------------------|-------------------|
| Exportaciones              | \$ 95,272,978         | \$ 75,614,919        | 60,510,111        | 54,876,939        | 38,073,513        |
| Ventas locales             | 11,033,158            | 7,532,439            | 1,772,689         | 1,992,853         | 1,122,914         |
| <b>Total en US dólares</b> | <b>\$ 106,306,136</b> | <b>\$ 83,147,358</b> | <b>62,282,800</b> | <b>56,869,792</b> | <b>39,196,427</b> |

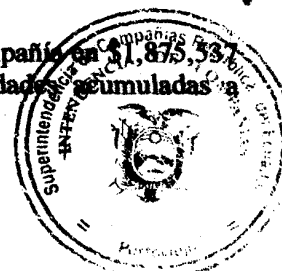
Importante destacar la gran respuesta en ventas a Europa que representaron el 62% de nuestras ventas de enlatado y el 90% de lomos de atún.

En Latinoamérica, que corresponde a ventas del 38% 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 2008 con una utilidad neta de US\$2,753,413, esto es 32% mayor que el período fiscal del año 2007.

Con este resultado, la empresa incrementó el Capital Social de la Compañía en \$1,875,337 realizó la apropiación para Reserva Legal por \$208,393, las utilidades acumuladas a





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

disposición de los accionistas al 31 de diciembre del 2008 muestran un saldo de \$5,556,122. Con el Capital Social incrementado a \$5,126,499, una Reserva de Capital en \$1,548,563 y Reserva legal de \$619,544, el total equivale a un Patrimonio de \$12,850,728 superior en un 27% al presentado el 31 de diciembre del 2007.

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

La fuerte crisis económica mundial y los impactos de ésta en la economía Ecuatoriana han generado un ambiente de incertidumbre entre los empresarios. Las proyecciones para el año 2009 no son muy alentadoras y han llevado al Gobierno a tomar medidas para reducir los impactos que la caída del precio del petróleo tendrá en las finanzas públicas.

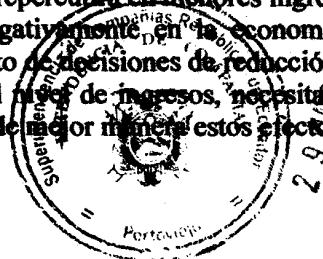
Las medidas adoptadas van desde la determinación de cupos y aumento de aranceles para importaciones, hasta la reducción del presupuesto del gobierno para inversión y gasto público. Sin embargo de estas acciones, se considera que el efecto de la crisis en términos de bajo nivel de precio de petróleo, restricción de acceso a créditos internacionales, baja o nula inversión extranjera directa y caída de remesas de migrantes entre otros, no será temporal y que posiblemente tomará más de un año antes que las condiciones mejoren, tanto a nivel mundial como a nivel local.

A nivel interno se prevé durante el presente año una reducción significativa del movimiento económico de las empresas, producto en parte por una contracción en los niveles de consumo de los hogares, de igual manera se avizora un incremento en el desempleo debido a la incapacidad de las empresas de mantener su nivel de gastos actuales en el escenario de contracción económica.

Adicional se posee una nueva Ley Minera en la que se cifran muchas esperanzas de recibir ingresos que nos permitan depender en menor proporción de las ventas de petróleo, si bien la Ley se considera será beneficiosa para el país, bajo las condiciones actuales tomará tiempo lograr atraer los capitales de inversión necesarios para ponerla en práctica.

No obstante de estos escenarios, es importante que en el año 2009, tanto el Gobierno como empresarios, definamos las estrategias necesarias, que permitan al país afrontar positivamente la crisis financiera mundial y como consecuencia evitar impactos sociales negativos promoviendo la estabilidad económica y política indispensable para el futuro del Ecuador.

Nuestra principal preocupación en este nuevo año es la reducción de las ventas, que se viene dando desde los últimos meses del año anterior, ello 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.





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

**RELACIONES LABORALES**

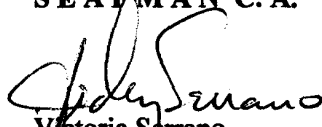
Comprendemos como empresa que la satisfacción laboral es un activo con el que aspiramos contar y tenemos comprometido el esfuerzo a lograr una mayor pertenencia de nuestros trabajadores hacia la empresa. Si bien la forma en que esta condición de satisfacción en las personas se transforma en mayores y 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. 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.

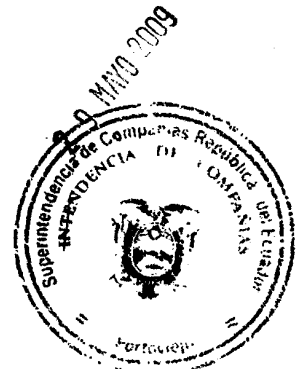
Con lo anotado para SEAFMAN en el año 2008 se mantuvo un ambiente saludable en el aspecto laboral. Los resultados económicos arriba mencionados permitieron obtener importantes utilidades a favor de nuestros trabajadores, mejores incluso a las de períodos anteriores. Hemos dado especial interés a su desarrollo, 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

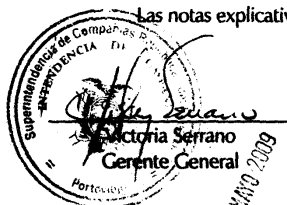




**SEAFMAN, SOCIEDAD ECUATORIANA DE ALIMENTOS Y FRIGORIFICOS MANTA C.A.**  
**ESTADOS DE CAMBIOS EN EL PATRIMONIO**  
**AÑOS TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2008 Y 2007**  
(Expresados en dólares estadounidenses)

|                                                                                                       | Capital<br>social | Reserva<br>legal | Reserva<br>de capital | Resultados<br>acumulados | Total       |
|-------------------------------------------------------------------------------------------------------|-------------------|------------------|-----------------------|--------------------------|-------------|
| Saldos al 1 de enero del 2007                                                                         | 2,209,327         | 295,413          | 1,548,563             | 4,960,083                | 9,013,386   |
| 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 |                   | 115,738          |                       | (115,738)                |             |
| Utilidad neta del año 2007                                                                            |                   |                  |                       | 2,083,929                | 2,083,929   |
| Saldos al 31 de diciembre del 2007                                                                    | 3,250,962         | 411,151          | 1,548,563             | 4,886,639                | 10,097,315  |
| Aumento de Capital Social aprobado en la Junta General de Accionistas del 28 de junio del 2008        | 1,875,537         |                  |                       | (1,875,537)              | -           |
| Apropiación para reserva legal aprobado en la Junta General de Accionistas del 29 de abril del 2008   |                   | 208,393          |                       | (208,393)                | -           |
| Utilidad neta del año 2008                                                                            |                   |                  |                       | 2,753,413                | 2,753,413   |
| Saldos al 31 de diciembre del 2008                                                                    | 5,126,499         | 619,544          | 1,548,563             | 5,556,122                | 12,850,728  |

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



Kernel Benítez  
Contralor

Amparo Marcón  
Contadora





**SEAFMAN, SOCIEDAD ECUATORIANA DE ALIMENTOS Y FRIGORÍFICOS MANTA C.A.**  
**BALANCES GENERALES**  
**AL 31 DE DICIEMBRE DEL 2008 Y 2007**  
 (Expresados en dólares estadounidenses)

|                                         | Referencia<br>a notas | 2008              | 2007              | Pasivo y patrimonio                        | Referencia<br>a notas | 2008              | 2007              |
|-----------------------------------------|-----------------------|-------------------|-------------------|--------------------------------------------|-----------------------|-------------------|-------------------|
| <b>ACTIVO CORRIENTE</b>                 |                       |                   |                   | <b>PASIVO CORRIENTE</b>                    |                       |                   |                   |
| Caja y bancos                           |                       | 1,281,004         | 519,416           | Sobregiros bancarios                       |                       | 46,076            | 588,041           |
| Documentos y cuentas por cobrar         |                       |                   |                   | Obligaciones bancarias                     | 7                     | 13,069,653        | 15,395,770        |
| Clientes                                |                       |                   |                   | Documentos y cuentas por pagar             |                       |                   |                   |
| Exterior                                | 3                     | 7,780,782         | 10,596,158        | Proveedores                                | 8                     | 3,209,688         | 3,557,783         |
| Locales                                 | 3                     | 1,392,904         | 773,940           | Armadores                                  |                       | 696,358           | 2,955,529         |
| Compañías relacionadas                  | 10                    | 2,545,403         | 1,908,992         | Compañías relacionadas                     | 10                    | 1,758,236         | 2,432,201         |
| Anticipos a proveedores y armadores     | 4                     | 2,974,912         | 2,255,604         | Otras cuentas por pagar                    |                       | 535,103           | 420,465           |
| Impuestos                               | 12                    | 582,089           | 534,082           |                                            |                       | 6,199,385         | 9,365,978         |
| Otros                                   |                       | 227,449           | 307,988           | Pasivos acumulados                         |                       |                   |                   |
|                                         |                       | 13,503,539        | 16,376,764        | Beneficios sociales                        | 9                     | 1,310,431         | 691,347           |
| Provisión para cuentas incobrables      | 9                     | ( 524,108)        | ( 557,947)        | Impuestos por pagar                        | 9                     | 74,351            | 470,113           |
|                                         |                       | 14,979,431        | 15,818,817        |                                            |                       | 1,384,782         | 1,161,494         |
| Inventarios                             | 5                     | 9,444,959         | 13,385,484        | Total del pasivo corriente                 |                       | 20,899,896        | 29,511,605        |
| Gastos pagados por anticipado           |                       | 141,042           | 90,722            |                                            |                       |                   |                   |
|                                         |                       | 25,846,436        | 29,814,439        | <b>DEUDA A LARGO PLAZO</b>                 |                       |                   |                   |
| Total del activo corriente              |                       | 25,846,436        | 29,814,439        | Compañías relacionadas                     | 11                    | 281,750           | 488,750           |
| PROPIEDADES, PLANTA Y EQUIPO - menos    |                       |                   |                   | Proveedores                                | 16                    | 87,680            | 217,740           |
| depreciación acumulada                  | 6                     | 8,171,783         | 7,720,867         | Obligaciones bancarias                     | 7                     | 369,430           | 1,654,490         |
| CUENTAS POR COBRAR LARGO PLAZO          |                       |                   |                   |                                            |                       | 726,420           | 416,013           |
| Armadores                               | 4                     | 151,923           | 707,332           | <b>OBLIGACIONES SOCIALES A LARGO PLAZO</b> | 9                     |                   |                   |
|                                         |                       |                   |                   |                                            |                       |                   |                   |
| <b>CARGOS DIFERIDOS Y OTROS ACTIVOS</b> |                       | <b>476,332</b>    | <b>336,463</b>    | <b>PATRIMONIO</b>                          |                       |                   |                   |
|                                         |                       | <b>34,646,474</b> | <b>38,579,101</b> | (Véase estados adjuntos)                   |                       | <b>10,897,315</b> | <b>10,897,315</b> |
|                                         |                       |                   |                   |                                            |                       | <b>34,646,474</b> | <b>38,579,101</b> |

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



Victoria Serrano  
 Gerente General

Kennel Benítez  
 Contralor

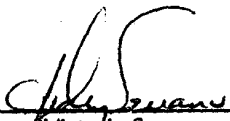
Amparo Alarcón  
 Contadora

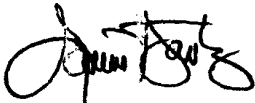


**SEAFMAN, SOCIEDAD ECUATORIANA DE ALIMENTOS Y FRIGORIFICOS MANTA C.A.**  
**ESTADOS DE RESULTADOS**  
**AÑOS TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2008 Y 2007**  
(Expresados en dólares estadounidenses)

|                                                                                                       | Referencia<br>a notas | 2008               | 2007              |
|-------------------------------------------------------------------------------------------------------|-----------------------|--------------------|-------------------|
| Ventas Netas                                                                                          |                       |                    |                   |
| Exportaciones                                                                                         |                       | 95,272,978         | 75,576,203        |
| Locales                                                                                               |                       | 11,033,158         | 7,532,439         |
| Maquila                                                                                               | 16                    | -                  | 38,716            |
|                                                                                                       |                       | <u>106,306,136</u> | <u>83,147,358</u> |
| Costo de productos vendidos                                                                           |                       | ( 94,429,769)      | ( 74,217,776)     |
|                                                                                                       |                       | <u>11,876,367</u>  | <u>8,929,582</u>  |
| Gastos operativos                                                                                     |                       |                    |                   |
| De ventas                                                                                             |                       | ( 4,541,003)       | ( 3,525,381)      |
| De administración                                                                                     |                       | ( 2,252,067)       | ( 1,570,486)      |
| Financieros, neto                                                                                     |                       | ( 1,566,184)       | ( 975,378)        |
| Utilidad operacional                                                                                  |                       | <u>3,517,113</u>   | <u>2,858,337</u>  |
| Otros ingresos, neto                                                                                  | 17                    | <u>409,574</u>     | <u>177,050</u>    |
| Utilidad antes de la participación de los trabajadores<br>en las utilidades y del impuesto a la renta |                       | <u>3,926,687</u>   | <u>3,035,387</u>  |
| Participación de los trabajadores en las utilidades                                                   | 9                     | ( 589,003)         | ( 455,308)        |
| Impuesto a la renta                                                                                   | 9                     | ( 584,271)         | ( 496,150)        |
| Utilidad neta del año                                                                                 |                       | <u>2,753,413</u>   | <u>2,083,929</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

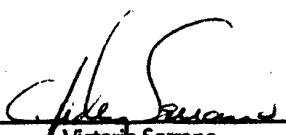


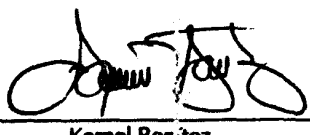


**SEAFMAN, SOCIEDAD ECUATORIANA DE ALIMENTOS Y FRIGORÍFICOS MANTA C.A.**  
**ESTADOS DE FLUJOS DE EFECTIVO**  
**AÑOS TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2008 Y 2007**  
 (Expresados en dólares estadounidenses)

|                                                                                      | Referencia<br>a Notas | 2008                | 2007                |
|--------------------------------------------------------------------------------------|-----------------------|---------------------|---------------------|
| <b>Flujo de efectivo de las actividades de operación:</b>                            |                       |                     |                     |
| Utilidad neta del año                                                                |                       | 2,753,413           | 2,083,929           |
| Más (menos) cargo (créditos) a resultados que no representan movimiento de efectivo: |                       |                     |                     |
| Utilización Provisión para cuentas incobrables, neta                                 | 9                     | ( 33,839)           | ( 139,403)          |
| Depreciación                                                                         | 6                     | 1,193,586           | 1,099,003           |
| Provisión para obligaciones sociales, neta                                           | 9                     | 310,407             | 11,858              |
|                                                                                      |                       | <u>4,223,567</u>    | <u>3,055,387</u>    |
| <b>Cambios en activos y pasivos:</b>                                                 |                       |                     |                     |
| Documentos y cuentas por cobrar                                                      |                       | 1,509,636           | ( 5,671,224)        |
| Inventarios                                                                          |                       | 3,940,525           | ( 6,283,270)        |
| Gastos pagados por anticipado                                                        |                       | ( 50,320)           | 86,416              |
| Cuentas por cobrar - largo plazo - armadores                                         |                       | 555,409             | ( 404,821)          |
| Documentos y cuentas por pagar                                                       |                       | ( 2,492,628)        | 2,800,465           |
| Compañías relacionadas                                                               |                       | ( 1,310,376)        | ( 1,799,932)        |
| Pasivos acumulados                                                                   |                       | 223,288             | 601,434             |
| <b>Efectivo neto provisto (utilizado en) por las actividades de operación</b>        |                       | <u>6,599,101</u>    | <u>( 7,615,343)</u> |
| <b>Flujo de efectivo de las actividades de inversión:</b>                            |                       |                     |                     |
| Adquisición de propiedades, planta y equipo, neto                                    | 6                     | ( 1,644,502)        | ( 1,221,786)        |
| (Incremento) en cargos diferidos y otros activos                                     |                       | ( 139,869)          | ( 112,253)          |
| <b>Efectivo neto utilizado en las actividades de inversión</b>                       |                       | <u>( 1,784,371)</u> | <u>( 1,334,039)</u> |
| <b>Flujo de efectivo de las actividades de financiamiento:</b>                       |                       |                     |                     |
| Pago de dividendos                                                                   |                       | -                   | ( 1,000,000)        |
| (Disminución) de obligaciones bancarias                                              |                       | ( 2,226,117)        | 10,514,949          |
| Incremento de la deuda a largo plazo                                                 |                       | ( 1,285,060)        | ( 1,287,139)        |
| <b>Efectivo neto (utilizado en) provisto por las actividades de financiamiento</b>   |                       | <u>( 3,511,177)</u> | <u>8,227,810</u>    |
| <b>Aumento (Disminución) neta de efectivo</b>                                        |                       | <u>1,303,553</u>    | <u>( 721,774)</u>   |
| <b>Efectivo y equivalentes de efectivo al principio del año</b>                      |                       | <u>( 68,625)</u>    | <u>653,149</u>      |
| <b>Efectivo y equivalentes de efectivo al fin del año</b>                            |                       | <u>1,234,928</u>    | <u>( 68,625)</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



2009