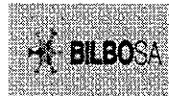


EMPACADORA BILBO S.A. BILBOSA

**ESTADOS FINANCIEROS POR LOS AÑOS TERMINADOS
EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2015 Y 2014**

CON EL DICTAMEN DE LOS AUDITORES INDEPENDIENTES



EMPACADORA BILBO S.A. BILBOSA

**ESTADOS FINANCIEROS
POR LOS AÑOS TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2015 Y 2014**

INDICE

Páginas No.

Dictamen de los Auditores Independientes	3 - 4
Estados de situación financiera	5
Estados de resultados integrales	6
Estados de cambios en el patrimonio neto de los accionistas	7
Estados de flujos de efectivo	8 - 9
Notas a los estados financieros	10 - 30

Abreviaturas usadas:

US\$.	- Dólares de Estados Unidos de América (E.U.A.)
NIIF	- Normas Internacionales de Información Financiera
NIC	- Normas Internacionales de Contabilidad
NIA	- Normas Internacionales de Auditoría
SRI	- Servicio de Rentas Internas

DICTAMEN DE LOS AUDITORES INDEPENDIENTES

A la Junta General de Accionistas de
EMPACADORA BILBO S.A. BILBOSA:

1. Hemos auditado los estados financieros adjuntos de **EMPACADORA BILBO S.A. BILBOSA** que comprenden el estado de situación financiera al 31 de diciembre del 2015, y los correspondientes estados de resultado integral, de cambios en el patrimonio neto de los accionistas y de flujos de efectivo por el año terminado en esa fecha, así como el resumen de las principales políticas contables y otras notas explicativas a los estados financieros. Los estados financieros de **EMPACADORA BILBO S.A. BILBOSA.**, del año 2014, fueron auditados por otros auditores (persona jurídica), con base a las Normas Internacionales de Información Financiera y sobre los cuales en marzo 13 del 2015, se procedió a emitir el informe que contenía, una opinión sin salvedad.

Responsabilidad de la Gerencia sobre los Estados Financieros:

2. La Gerencia de **EMPACADORA BILBO S.A. BILBOSA** es responsable de la preparación y presentación razonable de estos estados financieros de acuerdo con las Normas Internacionales de Información Financiera, y del control interno que la Gerencia considere necesario para permitir la preparación de estados financieros libres de distorsiones importantes, debido a fraude o error.

Responsabilidad del Auditor:

3. Nuestra responsabilidad consiste en expresar una opinión sobre estos estados financieros basada en nuestra auditoría. Efectuamos nuestra auditoría de acuerdo con las Normas Internacionales de Auditoría. Estas normas requieren que cumplamos con requerimientos éticos y que planifiquemos y ejecutemos la auditoría para obtener seguridad razonable sobre si los estados financieros están libres de distorsiones importantes.

Una auditoría comprende la realización de procedimientos para obtener evidencia de auditoría sobre los saldos y las revelaciones presentadas en los estados financieros. Los procedimientos seleccionados dependen del juicio del auditor, incluyendo la evaluación de los riesgos de distorsiones importantes en los estados financieros, debido a fraude o error. Al efectuar esta evaluación de riesgos, el auditor toma en consideración los controles internos relevantes de la Compañía para la preparación y presentación razonable de los estados financieros, con el propósito de diseñar procedimientos de auditoría de acuerdo con las circunstancias, pero no con el propósito de expresar una opinión sobre la efectividad del control interno de la Compañía. Una auditoría incluye también la evaluación de si los principios de contabilidad utilizados son apropiados y si las estimaciones importantes hechas por la Gerencia de la Compañía son razonables, así como una evaluación de la presentación general de los estados financieros. Consideramos que la evidencia de auditoría que hemos obtenido es suficiente y apropiada para proporcionarnos una base razonable para expresar una opinión.

Bases para una Opinión Calificada por el año 2015:

4. Al 31 de diciembre del 2015, la Gerencia de la Compañía, no nos proporcionó información con respecto al saldo que se incluye como parte de otros activos no corrientes por US\$. 526,781, nota 8. En razón de lo comentado, no fue posible asegurarnos de la existencia de otras transacciones que podrían existir sobre los estados financieros adjuntos.

DICTAMEN DE LOS AUDITORES INDEPENDIENTES

A la Junta de Accionistas de
EMPACADORA BILBO S.A. BILBOSA

Página No. 2

Opinión Calificada:

5. En nuestra opinión, excepto por lo mencionado en el párrafo 4, los estados financieros adjuntos presentan razonablemente, en todos los aspectos importantes, la situación financiera de **EMPACADORA BILBO S.A. BILBOSA** al 31 de diciembre del 2015, así como su desempeño financiero y sus flujos de efectivo por el año terminado en esa fecha, de acuerdo con las Normas Internacionales de Información Financiera.

Énfasis:

6. Al 31 de diciembre del 2015, la Compañía mantiene como parte de sus pasivos financieros a largo plazo US\$. 336,667, nota 10, originado por préstamos recibidos en años anteriores por parte de Fideicomiso. El mencionado Fideicomiso, fue administrado por NCF Group Administradora, el cual mediante Resolución No. SCJ.DJDL13.16.01 del 18 de marzo del 2013, la Superintendencia Compañías, Valores y Seguros, declaró en disolución y liquidación a la Compañía NCF Group S.A. Administradora de Fondos y Fideicomisos. Hasta la fecha de emisión de este informe (marzo 11 del 2016), los estados financieros adjuntos, no incluyen ajustes relacionados con este asunto.

7. Mediante Resolución No. SC-INMV-DNAR-14-0029370 del 17 de octubre del 2014, la Compañía **EMPACADORA BILBO S.A. BILBOSA** obtuvo su Certificado de Inscripción como Emisor Privado del Sector no Financiero No. 2014.G.01.1420 y su aprobación para ofrecer a través de oferta pública, su Primera Emisión de Obligaciones por US\$. 5,000,000. La mencionada oferta pública que fue autorizada por la Superintendencia de Compañías, Valores y Seguros, tiene un plazo de nueve (9) meses calendario, contados a partir de la fecha de su expedición, esto es hasta el 17 de julio del 2015, nota 19.

8. Como se indica en la nota 18 adjunta, **EMPACADORA BILBO S.A. BILBOSA** a la fecha de emisión de este informe (marzo 11 del 2016), tiene en proceso de elaboración el informe integral y anexo de precios de transferencia, por transacciones locales y de exterior efectuadas en el año 2014. De acuerdo con información preliminar proporcionada por la Administración de la Compañía, considera que no existirán afectaciones a los resultados reportados por las compañías, en razón que las transacciones u operaciones se ajustaron al principio de plena competencia.

9. Como está indicado en la nota 18 adjunta, **EMPACADORA BILBO S.A. BILBOSA** registra transacciones con compañías relacionadas.

Informes sobre otros requerimientos legales y reglamentarios:

10. El informe con los contenidos de los Art. 6 y Art. 13 de la Sección IV, Capítulo IV, Subtítulo IV, Título II de la Codificación de las Resoluciones expedidas por el Consejo Nacional de Valores, y el informe sobre el cumplimiento de las obligaciones tributarias exigido por el Art. 102 de la Ley de Régimen Tributario Interno y Art. 279 de su Reglamento de Aplicación, correspondientes a **EMPACADORA BILBO S.A. BILBOSA** por el año terminado el 31 de diciembre del 2015, son emitidos por separado.


MOORES ROWLAND ECUADOR C LTDA.
SC-RNAE-2 No. 373

Marzo 11 del 2016
Montecristi - Ecuador



CPA. Jorge Sud Vivanco, MSC
Director de Auditoría
Registro No. 33.845

EMPACADORA BILBO S.A. BILBOSA**ESTADOS DE SITUACION FINANCIERA
AL 31 DE DICIEMBRE DEL 2015 Y 2014
(Expresados en Dólares)**

Notas	ACTIVOS	2015	2014
	ACTIVOS CORRIENTES:		
	Efectivo en caja y bancos	467,585	1,419,361
3	Activos financieros, neto	1,526,029	644,726
4	Existencias	9,024,735	8,358,429
5	Activos por impuestos corrientes	902,643	763,625
	Servicios y otros pagos anticipados	<u>189,403</u>	<u>135,290</u>
	TOTAL ACTIVOS CORRIENTES	<u>12,110,395</u>	<u>11,321,431</u>
	ACTIVOS NO CORRIENTES:		
6	Propiedades, planta y equipos, neto	4,172,471	3,654,016
7	Activos financieros a largo plazo	2,308,156	2,468,412
8	Otros activos no corrientes, neto	<u>637,593</u>	<u>56,390</u>
	TOTAL ACTIVOS	<u>19,228,615</u>	<u>17,500,249</u>
	PASIVO Y PATRIMONIO NETO DE LOS ACCIONISTAS		
	PASIVOS CORRIENTES:		
9	Obligaciones financieras a corto plazo	6,012,708	6,191,763
12	Vencimiento corriente de emisión de obligaciones	367,750	0
10	Pasivos financieros	4,008,406	2,520,997
11	Otras obligaciones corrientes	<u>548,947</u>	<u>1,463,887</u>
	TOTAL PASIVOS CORRIENTES	<u>10,937,811</u>	<u>10,176,647</u>
	PASIVOS NO CORRIENTES:		
10	Pasivos financieros a largo plazo	476,923	336,667
12	Emisión de obligaciones a largo plazo	1,101,144	0
13	Jubilación patronal e indemnización por desahucio	100,321	115,303
14	Pasivos por impuestos diferidos	<u>283,800</u>	<u>340,853</u>
	TOTAL PASIVOS	<u>12,899,999</u>	<u>10,969,470</u>
	PATRIMONIO NETO DE LOS ACCIONISTAS:		
15	Capital social	1,156,287	1,156,287
15	Aportes para futuro aumento de capital	350,000	0
2	Reserva legal	578,144	507,495
	Utilidades retenidas	<u>4,244,185</u>	<u>4,866,997</u>
	TOTAL PATRIMONIO NETO DE LOS ACCIONISTAS	<u>6,328,616</u>	<u>6,530,779</u>
	TOTAL PASIVOS Y PATRIMONIO NETO DE LOS ACCIONISTAS	<u>19,228,615</u>	<u>17,500,249</u>

Ver notas a los estados financieros

EMPACADORA BILBO S.A. BILBOSA**ESTADOS DE RESULTADOS INTEGRALES
POR LOS AÑOS TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2015 Y 2014
(Expresados en Dólares)**

Notas	2015	2014	
	INGRESOS:		
16	Ventas netas	20,755,413	27,807,405
	Otros ingresos	<u>727,923</u>	<u>129,262</u>
	TOTAL	<u>21,483,336</u>	<u>27,936,667</u>
16	(-) COSTO DE VENTAS	<u>(18,396,360)</u>	<u>(22,862,131)</u>
	UTILIDAD BRUTA	<u>3,086,976</u>	<u>5,074,536</u>
	GASTOS OPERACIONALES:		
	(-) Gastos de administración	(1,601,983)	(1,444,913)
	(-) Gastos de ventas	(579,697)	(532,954)
	(-) Gastos financieros	(777,716)	(516,305)
	(-) Otros egresos	<u>(58,781)</u>	<u>(103,012)</u>
	TOTAL	<u>(3,018,177)</u>	<u>(2,597,184)</u>
	UTILIDAD ANTES DE PARTICIPACION DE TRABAJADORES EN LAS UTILIDADES E IMPUESTO A LA RENTA	<u>68,799</u>	<u>2,477,352</u>
17	15% PARTICIPACION DE TRABAJADORES EN LAS UTILIDADES	(10,320)	(371,603)
17	22% IMPUESTO A LA RENTA	<u>(17,911)</u>	<u>(507,774)</u>
	(PERDIDA) UTILIDAD NETA DEL EJERCICIO	<u>40,568</u>	<u>1,597,975</u>
15	(PERDIDA) UTILIDAD BASICA POR ACCION	<u>0.04</u>	<u>1.38</u>

Ver notas a los estados financieros

EMPACADORA BILBO S.A. BILBOSA**ESTADOS DE CAMBIOS EN EL PATRIMONIO NETO DE LOS ACCIONISTAS
POR LOS AÑOS TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2015 Y 2014
(Expresados en Dólares)**

	Capital Social	Aporte para futuro aumento de capital	Reserva legal	Utilidades retenidas	Total
Saldo al 31 de diciembre del 2014	1,155,287	0	105,914	4,257,734	5,518,935
Utilidad neta del ejercicio	0	0	0	1,597,975	1,597,975
Fusión por absorción, nota 1	1,000	0	0	144,395	(143,395)
Apropiación de los años 2011 al 2013	0	0	401,581	401,581	0
Pago de dividendos, nota 15	0	0	0	428,889	(428,889)
Otros	0	0	0	13,847	(13,847)
Saldo al 31 de diciembre del 2014	1,156,287	0	507,495	4,866,997	6,530,779
Utilidad neta del ejercicio	0	0	0	40,568	40,568
Aportaciones para aumento de capital, nota 15	0	350,000	0	350,000	0
Apropiación de los años 2011 al 2015	0	0	70,649	70,649	0
Reinversión de utilidades	0	0	0	33,269	33,269
Ajuste de inventarios, nota 15	0	0	0	276,000	(276,000)
Saldo al 31 de diciembre del 2015	1,156,287	350,000	578,144	4,244,185	6,328,616

Ver notas a los estados financieros

EMPACADORA BILBO S.A. BILBOSA**ESTADOS DE FLUJOS DE EFECTIVO
POR LOS AÑOS TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2015 Y 2014
(Expresados en Dólares)**

	2015	2014
FLUJOS DE EFECTIVO POR ACTIVIDADES DE OPERACION:		
Efectivo recibido de clientes	20,045,907	27,734,360
Efectivo pagado a proveedores y empleados	(21,641,845)	(24,474,961)
Intereses pagados	(777,716)	(516,305)
Otros ingresos	597,107	30,802
Efectivo neto (utilizado) provisto por las actividades de operación	(1,776,547)	287,708
FLUJOS DE EFECTIVO POR ACTIVIDADES DE INVERSION:		
Adquisición de propiedad, planta y equipos, neto	(465,068)	(254,993)
Efectivo utilizado por las actividades de inversión	(465,068)	(254,993)
FLUJOS DE EFECTIVO POR LAS ACTIVIDADES DE FINANCIAMIENTO:		
Emisión de obligaciones	1,468,894	0
Obligaciones bancarias, neto de cancelación	(179,055)	(1,151,763)
Pago de dividendos	0	(428,889)
Otros	0	13,847
Efectivo provisto (utilizado) por las actividades de financiamiento	1,289,839	(709,027)
(Disminución) Aumento neto del efectivo	(951,776)	166,326
Efectivo neto al inicio del año	1,419,361	1,253,035
Efectivo al final del año	467,585	1,419,361

Ver notas a los estados financieros

EMPACADORA BILBO S.A. BILBOSA
**ESTADOS DE FLUJOS DE EFECTIVO
 CONCILIACION DE LA UTILIDAD NETA DEL EJERCICIO CON LAS ACTIVIDADES DE
 OPERACION
 POR LOS AÑOS TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2015 Y 2014
 (Expresados en Dólares)**

	2015	2014
UTILIDAD NETA DEL EJERCICIO	40,568	1,597,975
AJUSTES PARA CONCILIAR LA UTILIDAD NETA DEL EJERCICIO CON EL EFECTIVO NETO (UTILIZADO) PROVISTO POR LAS ACTIVIDADES DE OPERACION:		
Depreciación de propiedades, planta y equipos	282,709	268,255
Ajustes patrimoniales	33,269	0
Ajuste de impuesto diferido	(57,053)	(57,053)
Participación de trabajadores e impuesto a la renta	28,231	879,377
(Aumento) Disminución en:		
Activos financieros, neto	(881,303)	4,102,988)
Existencias	(942,306)	(5,945,711)
Activos por impuestos corrientes	(139,018)	(190,289)
Servicios y otros pagos anticipados	(54,113)	(77,423)
Activos financieros a largo plazo	160,256	(437,814)
Otros activos no corrientes	(581,203)	(29,629)
Aumento (Disminución) en:		
Pasivos financieros	1,291,569	484,327
Otras obligaciones corrientes	(958,153)	(882,712)
Total ajuste	(1,817,115)	(1,885,684)
EFFECTIVO NETO (UTILIZADO) PROVISTO POR LAS ACTIVIDADES DE OPERACION	(1,776,547)	(287,708)
Ver notas a los estados financieros		