



## **INFORME DE GESTIÓN DE LA GERENCIA GENERAL A LA JUNTA GENERAL DE ACCIONISTAS DE LA EMPRESA EMPACADORA BILBO S.A. - BILBOSA**

A los veinte días del mes de abril del año dos mil diez, en las instalaciones de la compañía ubicada en el kilómetro 6,5 de la vía Manta – Portoviejo, pongo a vuestra consideración el informe de labores durante mi gestión como GERENTE GENERAL de la empresa EMPACADORA BILBO S.A. - BILBOSA

Señores Accionistas.-

Como es de su conocimiento, la Empresa EMPACADORA BILBO S.A. - BILBOSA experimentó importantes cambios en el ejercicio 2009, entre ellos los derivados de un difícil entorno económico internacional, pero que sin embargo los resultados fueron positivos, más aún si los comparamos con los obtenidos durante el año 2008; esto es gracias a la diversificación de exportaciones tanto en productos de atún como de camarón y a un mejor posicionamiento de mercado, los cuales permitieron mitigar el impacto de esta coyuntura.

La evolución de los negocios en Ecuador se vio particularmente afectada por los asuntos macroeconómicos y políticos, las tensas relaciones con la República de Colombia, y la gran dinámica competitiva que constituye un reto constante para nuestras compañías.

Por su parte, la situación de los negocios con América Latina y Europa plantea riesgos y oportunidades especiales, que se han manejado conforme a decisiones adoptadas al inicio del año que, si bien implicaron algunos riesgos comerciales, han permitido obtener resultados satisfactorios.

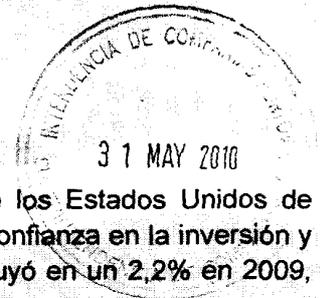
También a nivel interno se hicieron algunos cambios estructurales para mejorar la alineación con las realidades del mercado y del grupo, y motivar una nueva forma de actuar de nuestra gente para conseguir las metas propuestas.

Gracias a esto, los resultados finales son superiores a los del año anterior. Sin embargo, estamos tomando las acciones que estimamos nos permitirán cumplir las proyecciones de crecimiento y rentabilidad a que aspiramos para el año 2010.

A continuación presentamos el informe detallado con sujeción a las disposiciones legales y estatutarias aplicables.

### **Entorno económico**

Como efecto de la crisis hipotecaria y financiera originada en los Estados Unidos de América durante el 2009 y sus consecuencias en la pérdida de confianza en la inversión y en el consumo global, el Producto Interno Bruto mundial disminuyó en un 2,2% en 2009,





según estimaciones del Banco Mundial, mientras que los volúmenes comerciales mundiales decrecieron un 14,4%.

El mercado financiero internacional registró una alta volatilidad de las monedas, que en todo el mundo se depreciaron ante el dólar en los días posteriores a la crisis, y que luego han recuperado en buena medida sus niveles anteriores.

Durante 2009, los precios del petróleo, aunque volátiles, aumentaron más de un 70%; empezando el año en 46.2 y cerrando a 79.4 US\$/barril. En el primer semestre del año, los precios de las materias primas bajaron, impactados por la crisis mundial y los altos niveles de inventarios. En la segunda mitad del año, los productores transfirieron sus incrementos de costos al mercado, reflejándose en presiones al alza en los precios.

El impacto de la crisis internacional fue muy intenso a fines de 2008 y a comienzos de 2009 afectando a todos los países de América Latina y El Caribe. Los volúmenes de producción industrial y los de comercio internacional de la región se desplomaron ante la brusca contracción de la demanda global. La Cepal calcula que en el año 2009 el PIB regional cayó 1,8%, luego de seis años de crecimiento.

El detenimiento del crecimiento afectó negativamente el empleo, que se estima se incremente en la región alrededor del 8,3%.

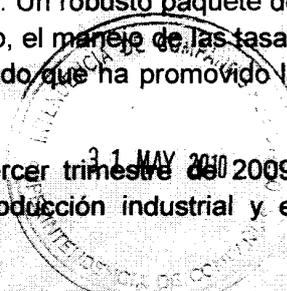
Las repercusiones en las economías de América Latina y el Caribe se manifestaron principalmente en el sector real. Las exportaciones registraron una caída del 24% (15% en precios y 9% en volumen), mientras que se vieron impactos negativos sobre los precios de los productos básicos.

Al mismo tiempo, se observó una contracción de las remesas, y se estima que la inversión extranjera directa registraría una caída de 37%. En algunos países se produjo también un impacto negativo sobre la actividad interna proveniente de la contracción del crédito privado, a pesar de que las tasas de interés están a la baja. A diferencia del consumo privado y de la inversión, el consumo público creció por las políticas contra cíclicas implementadas por casi todos los países.

Dentro de la región, la economía mexicana sufrió la contracción más profunda, en la que el PIB trimestral cayó 9,7 y 6,3 por ciento en el segundo y tercer trimestre de 2009. Esto refleja los estrechos vínculos con la economía estadounidense y su especialización en los sectores más afectados por la crisis.

En Brasil, el PIB repuntó en el segundo y tercer trimestre de 2009. Un robusto paquete de políticas fiscales impulsó la producción industrial. Al mismo tiempo, el manejo de las tasas de interés ayudó a propiciar una recuperación en el crédito privado que ha promovido la demanda interna.

En Argentina, el PIB aumentó 0,5 y 0,2% en el segundo y tercer trimestre de 2009, aunque se presentó un fuerte descenso de 17,3 % en la producción industrial y el





comercio. El ritmo de la recuperación ha sido contenido por una severa sequía, la cual causó el desplome de la producción agrícola.

Por su parte, la Cepal estima que el PIB de *Venezuela* se contrajo en 2009 un 2,3%, debido principalmente a la reducción del precio del petróleo, que además disminuyó el gasto público. Se produjo también una restricción al acceso a divisas de cerca de la mitad de los productos que importa Venezuela, lo que obligó al sector privado a acudir al mercado paralelo del dólar para pagar sus importaciones o constituir depósitos en garantía a sus proveedores que le aseguren el continuo suministro de materias primas del exterior.

El alto diferencial entre la tasa oficial a BsF2.15 y la tasa permuta, superior a BsF6, aumentó significativamente los costos y por ende los precios de venta, presionando aun más la inflación que ya es la más alta de Latinoamérica (25,1%).

A pesar del aumento del precio del petróleo, no se espera una rápida recuperación de la economía venezolana. Hay muchos problemas de ineficiencia ocasionados por la creciente estatización, los racionamientos de energía eléctrica y los grandes desequilibrios de la tasa de cambio. En enero 11 del año en curso se decretó una devaluación que estableció múltiples tasas de cambio, BsF2.6 y Bs4.3, dependiendo del producto, mientras la del mercado paralelo continúa por encima de los BsF6.0 para los productos que no tienen acceso a divisas oficiales.

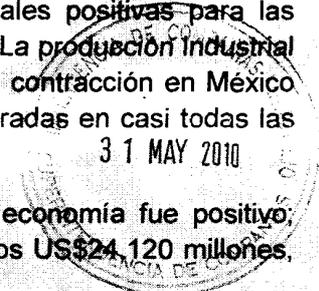
En *Colombia*, la Cepal estima un crecimiento del 0,3% del PIB, mientras que la *Andi* considera que la producción industrial disminuyó un 5,8% y las ventas un 3,3% en 2009. Los efectos de la crisis financiera internacional y el deterioro de la confianza siguieron incidiendo en la contracción de la actividad económica durante la primera parte del año, en tanto el segundo semestre se vio afectado por los efectos de las restricciones comerciales impuestas por Venezuela a las exportaciones hacia ese país.

Con motivo de la disminución de la inflación, el Banco de la República flexibilizó su posición para reactivar la economía, lo que permitió una reducción importante en las tasas de interés, con excepción del crédito de consumo.

Se ha presentado una gran volatilidad del tipo de cambio. Durante el primer trimestre del año se observó una tendencia a la devaluación, que posteriormente se revirtió. Ante la preocupación por la apreciación del peso, el gobierno adoptó medidas para generar una mayor demanda de dólares para importar y presionar al alza el tipo de cambio.

En la segunda mitad del año comenzaron a generalizarse señales positivas para las economías de la región, aunque se prevé una lenta recuperación. La producción industrial crece actualmente a un ritmo anualizado de 22,2% en Brasil y la contracción en México comienza a moderarse. Las presiones inflacionarias serán moderadas en casi todas las economías.

En el caso del Ecuador, el desempeño anual del 2009 de su economía fue positivo; muestra de ello es que el Producto Interno Bruto (PIB) alcanzó los US\$24.120 millones.





en términos reales, que representa un crecimiento de 0.36%; esto, gracias a que el último trimestre del año, se evidenció una recuperación, por efecto de las políticas económicas internas implementadas y disminución de las consecuencias de la crisis financiera mundial.

Dentro de esto, vale destacar que el Valor Agregado Bruto (VAB) de la Agricultura se incrementó 0.18% en el último trimestre del año, cerrando dicha actividad con un resultado positivo de 0.70% en relación al 2008; tendencia que también se repite a nivel de la Pesca, pues creció en 5.41% en el cuarto trimestre; industria, que en el 2009, presentó un crecimiento de 5.39% respecto al año inmediato anterior (2008).

El VAB de la industria Manufacturera (excluye refinados de petróleo), siguió la misma línea, ya que presentó un incremento de 0.65% en el cuarto trimestre del 2009, al igual que el de la Intermediación Financiera que creció en 0.29% en el cuarto trimestre del 2009; recuperación económica del sistema financiero ecuatoriano que en términos anuales fue positivo en 1.68%, incrementándose las Capacitaciones (Depósitos de Ahorro y a Plazo Fijo), así como las utilidades del Sector.

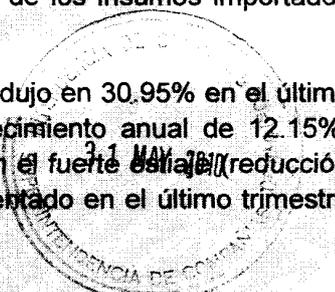
Es importante destacar, además el buen desempeño anual del sector de la Construcción, que presentó un incremento de 5.37%; no se quedan atrás Otros Elemento del PIB (impuestos directos menos subvenciones sobre los productos), que en el cuarto trimestre del 2009 presentaron un incremento de 3.98%, debido a una mejor gestión tributaria y al incremento de la actividad productiva.

Desde la óptica de la Oferta y Utilización de Bienes y Servicios, en el cuarto trimestre del 2009, el Consumo de la Administración Pública se incrementó en 1.10%; sumado a que en este trimestre la Formación Bruta de Capital Fijo (la Inversión) creció en 0.90% mientras que el Consumo de los Hogares aumentó en 1.03%; no así las Exportaciones que decrecieron en 3.24%, tendencia que no siguieron las Importaciones pues presentaron un incremento de 5.92% en el cuarto trimestre del 2009, aunque en el año mostraron una caída 11.57%.

La actividad de Explotación de Minas y Canteras no corrió con la misma suerte, ya que decreció en 1.83% en el cuarto trimestre, en donde se destaca la reducción del VAB de la industria de extracción de petróleo crudo, en 1.87%, pese a que se evidenció un incremento de precios internacionales del petróleo ecuatoriano, 12.53%, respecto al tercer trimestre del 2009.

Decrecimiento que a nivel de la actividad de Refinados del Petróleo también se repite, pues registró, en el cuarto trimestre del 2009, una reducción del 13.77%, por la caída de la producción de esta actividad y además por el incremento de los insumos importados utilizados (nafta y cutter stocks).

La actividad de la industria Electricidad y Agua también se redujo en 30.95% en el último trimestre del 2009; de igual manera, experimentó un decrecimiento anual de 12.15%, debido a la reducción de la producción eléctrica, originada en el fuerte ~~estiaje~~ <sup>mayaje</sup> (reducción de los niveles de lluvia en las represas hidroeléctricas) presentado en el último trimestre





del año anterior; asimismo, por el mayor consumo de Derivados (diesel, fuel oil, bunker, gas, nafta) utilizados en la generación termoeléctrica.

#### **Situación del mercado del atún durante el año 2009**

El mercado del atún no es inmune a los efectos de la recesión; las órdenes de EE.UU. de los productos de conservas de atún procedentes de Filipinas se han frenado significativamente; la exportación de Filipinas se redujo en 12% en los nueve primeros meses de 2009. Las exportación de Ecuador de las bolsas de atún al mercado de EE.UU. disminuyó en un 25% entre enero a septiembre del 2009 en comparación con el mismo período del año anterior.

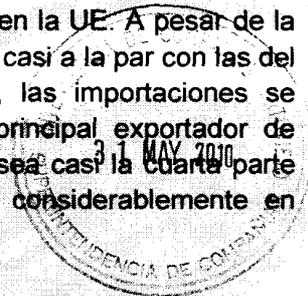
En general las importaciones de EE.UU. de atún en conserva aumentó ligeramente en 2009. En los primeros nueve meses del año, unas 110 000 toneladas fueron importadas, un aumento del 2% respecto al mismo período de 2008. Tailandia fue capaz de ampliar su posición predominante entre los exportadores al mercado de EE.UU., representando más de la mitad de la oferta total. La industria tailandesa está estrechamente asociada con la industria de los EE.UU., con las empresas propietarias de empresas tailandesas EE.UU. o a la inversa. Filipinas, por el contrario, mostró cierta debilidad en las exportaciones de conservas de atún al mercado de EE.UU..

La disminución de la demanda del consumidor para productos de atún de alta gama no conserva sigue a reducir las importaciones de atún fresco en el mercado de los EE.UU., no había casi una disminución del 9% en los suministros durante enero-septiembre del 2009 en comparación con el año pasado. El precio medio de importación de atún fresco refrigerados patudo, por ejemplo, se mantuvo firme en USD 7,50-8,00 / kg, pero el precio supermercado para lomos de atún y filetes se redujo de USD 13-19/lb a principios de 2007 a USD 10.15 / libra a principios de 2010. Incluso a este precio hay menos clientes por la recesión que golpeó el mercado de los EE.UU..

Los precios podrían estabilizarse en niveles altos; las capturas de atún se espera que se mantenga relativamente baja en los próximos meses, que debería traducirse en mayores precios del atún en el mercado mundial. En consecuencia, los precios de conservas de atún es probable que suba en un futuro próximo. La demanda de atún sashimi seguirá la tendencia del año pasado, que es fuerte demanda de productos sashimi vendidos en los supermercados para su consumo en el hogar.

#### **Situación del mercado del camarón durante el año 2009**

El mercado español sigue siendo el mayor mercado de camarón en la UE. A pesar de la crisis económica, las importaciones españolas en 2009 estuvieron casi a la par con las del 2008, en 160 000 toneladas. En el último trimestre del año, las importaciones se mantuvieron estables en 55 000 toneladas. Argentina fue el principal exportador de camarón al mercado español en 2009, con 36 000 toneladas, o sea casi la cuarta parte del suministro total. Las exportaciones argentinas aumentaron considerablemente en





2009 (27%) ayudado por las capturas récord. Sin embargo, el valor unitario de langostino argentino fue muy baja en 2009, sólo EUR 4.68/kg, comparado con los EUR 6.21/kg en 2008. Los exportadores argentinos en general no negocian precios de larga duración, y prefieren acuerdos en efectivo. En los años de producción abundante, los precios de exportación de productos del mar argentino son muy bajos. Esta situación ayudó al mercado español de camarón para conservar su cuota de mercado en las circunstancias económicas muy difíciles prevalecientes durante el año pasado.

Los otros dos principales exportadores de camarón al mercado español han reducido drásticamente las exportaciones: China exportó 25 400 toneladas a España, un 6% menos que en 2008. El valor unitario de camarón chino aumentó un poco hasta EUR 2.89/kg, pero sigue siendo el producto más barato en el mercado. Ecuador disminuyó un 27% en las exportaciones hacia el mercado español.

Las importaciones de camarón al Reino Unido crecieron un 5% en 2009, siendo el sector cocidos y pelados (C & P) los principales responsables del aumento. En este sector, hay que destacar que, los proveedores tropicales aumentaron su presencia, mientras que los proveedores tradicionales de agua fría de camarones han perdido terreno. En el segmento C & P, Tailandia exportó 7 700 toneladas, o 54% más que en 2008, y ahora es el proveedor número dos de C & P de camarón en el mercado británico. Viet Nam e Indonesia, también incrementaron sus exportaciones a este mercado. Los tradicionales exportadores de camarón de agua fría reportaron exportaciones de 25 000 toneladas de C & P 2009, una caída del 3% a partir de 2008. Con respecto a la evolución de los precios durante el año 2009, es significativo que el valor de los productos C & P subieron, después de años de disminución continua. También es importante tener en cuenta que el valor unitario de C & P camarón de Tailandia es GBP 5.20/kg, o 0.70-1.00 GBP/kg más alto a los precios del camarón de agua fría. Esto demuestra que hay un margen para la subida de los precios también para el producto *Pandalus borealis*. Sin embargo, el tipo de cambio de la moneda británica en 2009 fue, en promedio, menor que en 2008.

Los otros mercados europeos comunicaron importaciones estables, con la excepción de Alemania, donde las importaciones crecieron en 17%. Este mercado es muy conscientes en términos de precios. De hecho, el valor unitario medio de camarón en el mercado alemán es de EUR 5.83/kg, mientras que hace unos seis años era 6.60/kg euros, y ha disminuido continuamente desde entonces. Los importadores aprovecharon los precios más bajos en 2009 para construir inventarios. Cabe señalar, sin embargo, que el mercado alemán tiene uno de los más altos valores unitarios para el camarón en la UE.

El comercio de camarones esta mejorando y es probable un aumento de los precios. La disminución de la crisis económica produjo una intensa demanda de camarones en todos los principales mercados durante los primeros meses del año. Debido a que el abastecimiento en el mercado fue limitado, los precios comenzaron a subir. Muchos de los empacadores no son capaces de comprometerse para avanzar en los contratos debido a la escasez de materias primas y los precios en aumento. Se espera que el comercio sea





rápido en los próximos meses, y los inventarios serán muy bajos. Los precios tienden a subir en las próximas semanas con cierta estabilización a partir de mediados de mayo.

### Resultados 2009

En 2009 la Empresa tuvo que enfrentar las condiciones económicas adversas, dada la profundidad de la crisis económica y su consecuente efecto sobre todos los sectores productivos. Ante este panorama, al inicio del año se decidió implementar una serie de medidas que mitigaran los impactos para la empresa y sus negocios, dirigidas a aumentar las ventas y disminuir los costos y los gastos, incluyendo un importante esfuerzo en el manejo adecuado de los inventarios ante las inciertas condiciones futuras.

En cuanto a las operaciones con España, se buscó que nuestros negocios protegieran su rentabilidad, controlando de una parte sus gastos y costos y asegurando por otra que los precios de sus productos reflejaran los nuevos costos de la producción, sin sacrificar volumen y posiblemente participación de mercado. El resultado financiero es satisfactorio.

Las ventas llegan a US\$14,0 millones, con un crecimiento de 117% sobre el año anterior. Los costos y gastos alcanzaron US\$ 13,27 millones, que en relación al año anterior tiene un crecimiento de 81%. Tanto el crecimiento en ventas, como un mayor control sobre los costos y gastos, permitieron que se alcance una utilidad antes de participación e impuesto a la renta por el valor de US\$ 544.352,00 que representa un 3,88% sobre ventas y un 7,15% sobre activos totales.

Una vez realizada la conciliación tributaria la utilidad disponible para los accionistas es de US\$ 349.009,57 que en relación al patrimonio representa un 16,44%.

Con los antecedentes expuestos y en espera de que la misma tenga la debida acogida de parte de los Señores Accionistas, me suscribo de ustedes.

Atentamente,

EMPACADORA BILBO S.A.

Ing. Ronald Baque Guevara  
GERENTE GENERAL

