

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

A los 14 días del mes de abril del año dos mil once, en las instalaciones de la compañía ubicada en el kilómetro 6,5 de la vía Manta – Montecristi, pongo a vuestra consideración el informe de labores durante mi gestión como GERENTE GENERAL de la empresa BILBO S.A. - BILBOSA

Señores Accionistas.-

La Empresa BILBO S.A. – BILBOSA, durante el año 2010, a pesar de haberse enfrentado a un escenario económico del país complicado, pudo mantener la tendencia de crecimiento iniciada en el ejercicio 2009, respaldado principalmente en un fortalecimiento en sus exportaciones, la versatilidad de su proceso productivo, un mejor conocimiento de mercado y la calidad del producto que se procesa.

Durante este año, se ejecutaron inversiones con la intención de ampliar la capacidad instalada de la empresa mediante la incorporación de un cuarto túnel y una tercera cámara de refrigeración, con el objeto de incrementar la capacidad de producción de la planta.

De la misma manera, se pudo concretar una línea de crédito estable con el Banco Internacional por aproximadamente USD \$ 2,75 millones, con garantías hipotecarias y prendarias, lo que hizo posible compensar la pérdida de otra fuente importante de financiamiento, RTS y la disminución.

En el 2010, las ventas de la empresa superaron los USD \$ 18 millones, con la exportación de 152 contenedores, cifras superiores a las del 2009, cuando representaron USD \$ 14,02 millones y 131 contenedores exportados.

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



Entorno económico

América Latina.-

Tras una caída del 2,9% del PIB per cápita en 2009 como consecuencia de la crisis financiera mundial, para 2010 la CEPAL estima que América Latina y el Caribe crecerá un 6%, correspondiente a un aumento del 4,8% del producto por habitante, aunque el comportamiento por subregiones ha sido heterogéneo.

El crecimiento observado en 2010 muestra el afianzamiento de la recuperación que América Latina y el Caribe comenzó a experimentar en la segunda mitad de 2009, impulsada por el impacto de las medidas contracíclicas que muchos países pudieron implementar y la rápida recuperación de la economía internacional.

El mayor crecimiento económico repercutió de manera positiva en la demanda de empleo, por lo que la tasa de desempleo regional disminuyó a alrededor del 7,6%, al tiempo que mejoró la calidad de los puestos de trabajo generados. Este crecimiento estuvo acompañado de un ligero aumento de la tasa de inflación, que pasó del 4,7% en 2009 a una cifra estimada en torno al 6,2% en 2010 debido, básicamente, al comportamiento de los precios internacionales de algunos productos básicos, como los alimentos y los combustibles.

Para la región en su conjunto, el favorable escenario externo permitió un aumento del volumen y de los precios de las exportaciones, aunque el crecimiento de las importaciones fue aún mayor. La evolución de los precios externos tuvo efectos diferenciados según el modo en que los países se insertan en los mercados de bienes y servicios. Así, el grupo de países exportadores de bienes básicos (agrícolas, minerales e hidrocarburos) exhibió mejoras en los términos de intercambio y un aumento en el valor de las exportaciones.

La mayor parte de los países de Centroamérica y el Caribe, en cambio, volvió a sufrir un impacto negativo con pérdidas netas debido al alza de los valores de sus importaciones, lo que agravó situaciones previas de los balances externos. Estos efectos negativos se vieron parcialmente contrarrestados por cierta recuperación del turismo y de las remesas enviadas desde los países desarrollados por los trabajadores emigrados.

No obstante, diversos factores comenzaron a configurar, a partir del segundo semestre de 2010, un escenario menos optimista en la economía internacional que, sumado a la disminución del impulso proveniente del gasto público y al agotamiento de la capacidad productiva ociosa, ~~augura un menor dinamismo de las economías de América Latina y el Caribe en 2011.~~ La CEPAL proyecta que la tasa de crecimiento de la región disminuirá al 4,2% en 2011, alrededor del 3% de crecimiento del PIB por habitante.



Ecuador.-

Después de una fuerte desaceleración en 2009, la economía ecuatoriana experimenta un crecimiento del 3,5% en 2010, sobre la base de un mayor precio del petróleo y una recuperación del consumo privado y del crédito doméstico. Para el 2011 se proyecta nuevamente una tasa de crecimiento del 3,5% en un contexto de mayor inversión pública, condicionada al precio del petróleo y a un financiamiento suficiente para estos proyectos de inversión pública.

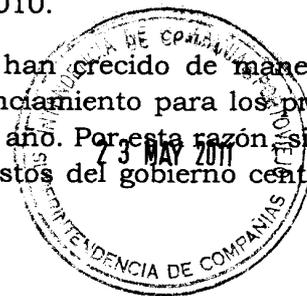
La crisis mundial afectó a Ecuador en este año, notándose en la disminución de la oferta total de bienes que disminuyó en 3,6%. Las importaciones, la inversión y las exportaciones se habían reducido en 11%, 4,2% y 5,9% respectivamente. Con el antecedente de la crisis, podemos afirmar que esta caída del PIB se debió a factores externos a la economía nacional. Sin embargo, la situación mejora para bien de los agentes económicos ecuatorianos; el crecimiento del Producto Interno en 2010 se debe a una expansión del consumo general que aumentó en casi 5%.

Un aspecto fundamental del crecimiento representó el aumento del gasto público y las inversiones: el gasto creció en 5,3% en un año y representó el 10% del total del PIB; la inversión creció en 8% en aquel año y representó el 28% del PIB. También hay que destacar que los hogares han consumido más en 2010, esto se evidenció en el sector de la construcción, servicios y automotor, el crecimiento se debió a incrementos de salarios y a una recuperación de las remesas desde el extranjero.

Un aspecto negativo para el crecimiento de la producción nacional es el peso de la balanza comercial, la cual tiene un déficit de USD 1.489 millones. Es decir, debido a la falta de producción interna y la necesidad de conseguir productos del exterior Ecuador pierde un 3% de su PIB; la política debería impulsar las exportaciones y la producción interna para poder reducir el déficit comercial.

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

Por su parte, los egresos corrientes y de capital han crecido de manera más moderada debido a la dificultad de encontrar financiamiento para los proyectos de inversión, especialmente en la primera mitad del año. Por esta razón, si bien el presupuesto anticipaba un aumento mayor, los gastos del gobierno central solo



se elevarían del 27,3% del PIB en 2009 al 28,3% en 2010. Debido a unos ingresos mayores y unos egresos menores a lo esperado, se estima un déficit del gobierno central del 2,9% del PIB, menor al 5,6% presupuestado.

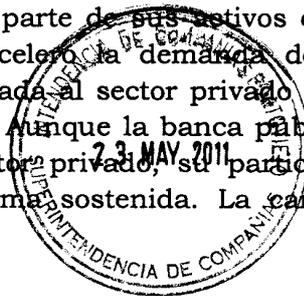
La estrechez de financiamiento se observó en la cuenta única del Tesoro en el Banco Central, que alcanzó niveles muy bajos a principios del año. Sin embargo, la situación empezó a revertirse a partir de abril, gracias a los desembolsos iniciales de una serie de préstamos suscritos con la Corporación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

En octubre de 2010 se aprobó el Código Orgánico de Planificación y Finanzas Públicas, que establece un sistema de planificación plurianual para todos los organismos del sector público. Entre otras cosas, el Código coloca el techo del endeudamiento público en un 40% del PIB, mantiene la regla fiscal (los gastos permanentes se financian únicamente con ingresos permanentes, salvo situaciones excepcionales) y autoriza la emisión de bonos de corto plazo como instrumento de control de liquidez.

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

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

Una serie de medidas del gobierno —aumento del impuesto a la salida de divisas y ampliación de la base sobre la que se calcula el coeficiente mínimo de liquidez doméstica— llevaron a la banca a repatriar parte de sus activos en el exterior. Además, la reactivación de la economía aceleró la demanda de crédito. En octubre de 2010, el crédito de la banca privada al sector privado era un 18,3% superior al del mismo mes del año anterior. Aunque la banca pública mantiene poco más del 10% del crédito total al sector privado, su participación en el panorama financiero ha aumentado en forma sostenida. La canalización del



paquete de estímulo anunciado a finales de 2009 a través de esta banca y la creación del Banco del Instituto Ecuatoriano de Seguridad Social (BIESS) son los sucesos recientes que contribuyen a este fortalecimiento.

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

La producción petrolera sigue cayendo. A pesar de que se registró una variación positiva del 2,4% en la producción de petróleo crudo de la Empresa Estatal de Petróleos del Ecuador (PETROECUADOR) en los primeros tres trimestres de 2010 con respecto al mismo período de 2009, esto no fue suficiente para compensar la caída del 7,9% registrada por las empresas privadas. En junio de 2010, la Asamblea Nacional aprobó una nueva ley de hidrocarburos que incorpora la modalidad de contratos de prestación de servicios. En ellos, se establece una tarifa fija por cada explotación, según las inversiones realizadas y los costos de producción, que será el único ingreso de las empresas privadas.

El Estado se asegura un ingreso mínimo y la totalidad de los ingresos extraordinarios por aumentos en el precio del petróleo. Asimismo, obliga a las empresas a realizar inversiones para mantener o aumentar la producción. Cinco de las empresas privadas que operan en los principales campos, responsables del 86% de la producción privada total, firmaron los nuevos contratos a finales de noviembre. Las explotaciones de las cuatro empresas que no firmaron serán licitadas en la primera mitad de 2011.

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



La industria pesquera del Ecuador.-

El Ecuador es una tierra de muchas variaciones regionales, que van desde las tierras bajas de la costa del Pacífico hasta las montañas y volcanes de los majestuosos Andes, que bajan por la columna vertebral del país hasta llegar a las frondosas y verdes selvas tropicales situadas en la parte oriental del Amazonas. Si bien se ha logrado mucho con los Andes, incluso al punto de que a Ecuador se lo considere una "región andina", son las tierras bajas que se extienden a lo largo de la costa (y las fructíferas aguas oceánicas que rompen sobre ellas) las que han demostrado ser la salvación del Ecuador.

Desde tiempos inmemoriales, los ecuatorianos nativos han recolectado los frutos del mar. En este sentido, la tierra y su gente fueron bendecidos, ya que estas aguas son famosas por su surtido de peces, que van desde el pequeño *Pimephales notatus* hasta las enormes especies de atún y pez aguja. Esta riqueza floreciente surge de un feliz accidente geográfico y oceanográfico que coloca al Ecuador en el punto de choque de dos corrientes oceánicas muy distintas. La corriente fría de Humboldt se origina al sur en la gélida Antártida y sube por la costa de Sudamérica, recolectando a su paso nutrientes, plancton y krill (un pequeño crustáceo que constituye el eslabón más bajo de la cadena alimentaria del océano). Puesto que esta corriente rodea la protuberancia en la que el Ecuador se proyecta sobre el Pacífico, se encuentra con la corriente de El Niño, una corriente de agua mucho más cálida que se desplaza hacia el sur desde una región de América Central. Dado que estas cálidas aguas se mezclan con la corriente más fría, rica en nutrientes, que viaja hacia el norte, la población de peces pequeños se dispara. Naturalmente, los peces pequeños atraen a los grandes y el resultado es la abundancia, tanto para los que pescan por deporte como para los que lo hacen como actividad lucrativa.

El Ecuador se ha convertido en uno de los mayores productores y exportadores de atún de América del Sur, y este éxito ha ayudado a la industria pesquera a comprar embarcaciones modernas y equipos de procesamiento, situados en la ciudad portuaria de Manta. El camarón es una de las exportaciones de frutos de mar más importantes del Ecuador, y las cálidas aguas del Golfo de Guayaquil albergan a muchos establecimientos de cría de camarones. Las especies aptas para la pesca deportiva, tales como el pez aguja azul y el pez aguja negro, el pez vela y otros peces espada atraen a pescadores de América del Norte, que son huéspedes frecuentes de las posadas familiares de pesca de alta mar y participan en torneos de pesca mundialmente famosos. Para los ecuatorianos, esta cosecha valiosísima de los frutos del mar ha contribuido a mejorar las vidas de miles de personas que viven en la región costera que alguna vez padeció la depresión económica.

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 exportaciones 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 el mundo. 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.

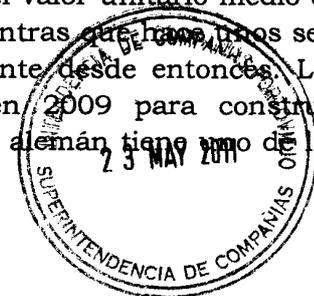


toneladas, o sea casi la cuarta parte del suministro total. Las exportaciones argentinas aumentaron considerablemente en 2009 (27%) ayudado por las capturas récord. Sin embargo, el valor unitario de langostino argentino fue muy baja en 2009, sólo EUR 4.68/kg, comparado con los EUR 6.21/kg en 2008. Los 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 está 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 2010

En el año 2010, a pesar de que la economía ecuatoriana pasaba por momentos difíciles, la empresa se pudo afianzar y obtuvo un crecimiento importante en ventas, que supo dar continuidad al despegue experimentado en el año 2009.

Continuaron aplicándose medidas dirigidas al aumento de las ventas y a ser más eficientes en costos, que condujeron a un resultado financiero satisfactorio a final de año.

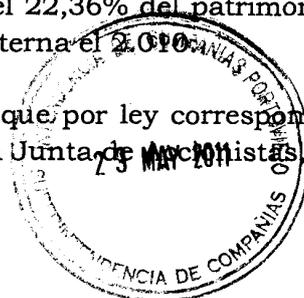
Los últimos meses del año fueron complicados debido a que no se terminaba de constituir una línea de crédito general que soportara el crecimiento de la empresa, hasta que pudo concretarse y servir de apoyo para las exportaciones que se realizaron a fin de año.

Durante el año, se recibieron visitas de clientes a la planta, quienes tuvieron comentarios halagadores, que presagian buenas proyecciones para el 2011.

Las ventas del 2010 superaron los USD \$ 18,33 millones, que representa un crecimiento anual del 31% con relación al año anterior. Los costos y gastos alcanzaron US\$ 17,22 millones (Sin considerar gastos financieros y rubro de otros ingresos/egresos). 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\$ 697 mil.

Luego del pago de la participación de trabajadores en las utilidades y del impuesto a la renta, la utilidad neta del ejercicio representó USD \$ 451.620, que equivale al 2,46 % de los Ingresos totales del año y el 22,36% del patrimonio de los accionistas, de acuerdo al Informe de Auditoría Externa del 2010.

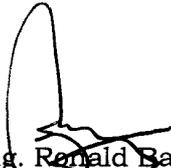
Una vez que se realizó el cálculo de la reserva legal que por ley corresponde, la administración procedió a ejecutar lo dispuesto por la Junta de Accionistas, el 27



de Diciembre del 2010, en referencia al pedido de reinversión de USD \$ 406.458 de las utilidades de la compañía correspondientes al período económico 2.010.

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,



Ing. Renald Baque Guevara
GERENTE GENERAL

