

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

Señores Accionistas.-

A los 20 días del mes de abril del año dos mil doce, en las instalaciones de la compañía ubicada en el kilómetro 6,5 de la vía Manta – Montecristi, pongo a vuestra consideración el Informe de la Gestión realizada por la Administración de EMPACADORA BILBO S.A. - BILBOSA

**ENTORNO ECONOMICO.-**

ANÁLISIS DEL ENTORNO REGIONAL.-

En un entorno de crecimiento económico relativamente positivo para la mayoría de las economías latinoamericanas, la economía ecuatoriana ha logrado mantener cierto dinamismo.

En 2011, América Latina volvió a crecer, pero a una tasa menor a la registrada en 2010, el año anterior alcanzó 4,3%, lo que implica una mejora de 3,2% del PIB per cápita. Según el estudio de CEPAL, en la primera parte del año el entorno externo se mantuvo relativamente favorable para la región, lo que se expresó en una elevada demanda de sus principales productos de exportación, mejoras de los términos de intercambio y el acceso en condiciones favorables a los mercados financieros internacionales. En este contexto, varios países lograron mejorar su desempeño con respecto a 2010, entre ellos algunos países exportadores de petróleo que se vieron beneficiados por altos precios internacionales.

A partir de mediados de año, los mercados mostraron una creciente incertidumbre respecto a la evolución de la economía mundial, relacionada sobre todo con las crisis de deuda de algunos países de la Eurozona y, en menor grado, con el modesto crecimiento y el manejo macroeconómico de la economía estadounidense, así como con las dudas sobre la capacidad de las economías asiáticas de poder compensar la ralentización del crecimiento en esas regiones. Esto incidió en una creciente volatilidad de los mercados financieros internacionales y afectó las expectativas de crecimiento de la región.

Así, para la segunda mitad del año se profundizó la desaceleración del crecimiento regional. A ello contribuyeron menores tasas de crecimiento de las exportaciones, una caída de los precios de los principales bienes básicos de exportación de la región —que, sin embargo, se mantuvieron en niveles históricamente elevados— y un enfriamiento de la demanda interna.

Este escenario es el que determina las proyecciones para la economía de la región en 2012, pues se prevé un entorno externo caracterizado por un menor crecimiento económico mundial y una elevada incertidumbre y volatilidad en los mercados financieros. En este marco se proyecta un crecimiento regional de 3,7%



Durante el tercer trimestre de 2011 destacan los crecimientos de las siguientes actividades económicas: Fabricación de productos refinados de petróleo, 9.6%; Construcción (residencial, no residencial y obra civil), 6.6%; Pesca (captura de peces y producción camaronera) 2.9%; Industria manufacturera (excepto refinación de petróleo), 2.4%, Otros Servicios, 2.2%; e Intermediación financiera, 1.8%.

El dinamismo de la actividad del sector de la construcción (privada y pública) se originó por la continuación y nuevos proyectos de infraestructura eléctrica civil ejecutados por el Estado y el aumento de programas inmobiliarios privados y públicos; así la participación de la construcción de vivienda en el total de la construcción aumentó en 6,7%.

En sí, todas las industrias presentaron crecimientos positivos, pero las que tuvieron mayor contribución en el desempeño favorable del PIB fueron la Construcción (0,72%), Otros servicios (0,36%), Manufactura (0,34%), Refinación de petróleo (0,16%) y Comercio (0,10%).

#### **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 dispersa. Naturalmente, los peces pequeños atraen a los grandes y el resultado es la



El aumento de la pesca de atún se debería a la disminución del calor que provocó el fenómeno de La Niña el año pasado. Con esta variación climática, en el 2010 se afectaron principalmente los peces pelágicos grandes como el atún, el dorado y el pez espada, entre otros. El clima también afecta las tasas de reproducción, crecimiento y sobrevivencia de los peces.

En el Ecuador cada día se procesan 400 mil toneladas de pescado, y el 60 por ciento de esa producción se exporta a la Unión Europea (UE).

Estadísticas del CIAT muestran que el Ecuador ocupa los primeros lugares en el procesamiento de este pescado en los primeros seis meses del año 2011, con 116 mil toneladas de atún, por encima de países como México con 68 mil, Panamá con 33 mil, y Venezuela con 29 mil, entre otros.

Entretanto, los atuneros ecuatorianos confían en que el Gobierno facilite la búsqueda de nuevos mercados que permitan fortalecer el comercio exterior.

#### **Situación del mercado del camarón durante el año 2011.-**

Según cifras del Banco Central, las exportaciones de camarón presentaron un nuevo año de crecimiento para el 2011, colocándose en USD \$ 1.174 millones, que representan ingresos superiores en 38% en comparación con las del 2010.

El incremento del poder adquisitivo en la clase media china y la recuperación económica de Estados Unidos apuntalaron el crecimiento de las exportaciones de camarón ecuatoriano en los cinco primeros meses de este año.

Otro de los factores que favorecen la subida de las ventas al extranjero es la disminución de la oferta de los productores asiáticos, entre ellos Vietnam, India y China.

Hasta mayo, según cifras del Banco Central, las exportaciones aumentaron 52%, pasando de US\$306,31 millones en mayo del año pasado a US\$465,76 millones durante el mismo periodo del 2011.

La cantidad de toneladas exportadas también subió, así como los precios, pero estos precios internacionales de comercialización no han logrado alcanzar los valores de 1998.

Previo a la Mancha Blanca, la libra de exportación llegó a costar US\$3,59. Mientras en los últimos cinco años, el precio cayó a unos US\$ 2,03. Esto ocurrió en el 2009 y fue producto de la crisis financiera que afectó a EE.UU. y Europa, principales compradores del producto.

El camarón, según el Banco Central, es el segundo rubro de exportación tradicional, superado solo por el banano.



Reinversión de Utilidades.-

Se pudo concretar una reinversión de utilidades por USD \$ 231.567.

Incremento de la facturación.-

La facturación anual de BILBOSA pasó de USD \$ 18,33 millones a USD \$ 23,79 millones, que representa un incremento de ventas de USD \$ 5,46 millones o del 30% anual. Este incremento proviene tanto del aumento de los precios como del volumen de exportación, habiendo experimentado un aumento de casi el 19% de los volúmenes exportados, en comparación con el 2.010.

A finales de año, aprovechamos la fortaleza de nuestra planta con relación al proceso productivo, incorporando la línea de dorado, concretando volúmenes de exportación para Noviembre y Diciembre.

Resultados Finales.-

Las ventas del 2011 superaron los USD \$ 23,79 millones, que representa un crecimiento anual aproximado del 30% con relación al año anterior. El Costo de Ventas representó US\$ 20,75 millones, generando un margen bruto del 12,8%. Una vez deducidos los gastos operativos, financieros y no operacionales, la empresa obtuvo una utilidad antes de participación e impuesto a la renta por el valor de US\$ 871,86 mil.

Considerando el pago de Utilidades a los Trabajadores de USD \$ 130.780,50 y el pago de impuesto a la renta de USD \$ 176.147,53, la Utilidad después de Impuestos representó USD \$ 564.941,95, que es un 25% superior a la del 2010.

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. Ronald Baque Guevara  
**GERENTE GENERAL**

