



BILBOSA

**INFORME DE GESTIÓN DE LA
GERENCIA GENERAL A LA JUNTA
GENERAL DE ACCIONISTAS**

Ing. Ronald Baque Guevara

GERENTE GENERAL

2012

Señores Accionistas

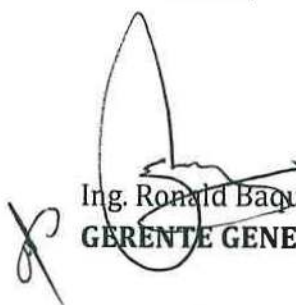
EMPACADORA BILBO SA Bilbosa

Presente

A los 26 días del mes de abril del año dos mil trece, 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.

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

CONTENIDO

ENTORNO ECONOMICO	4
ANÁLISIS DEL ENTORNO REGIONAL	4
EVOLUCIÓN DE LA ECONOMÍA ECUATORIANA	5
LA INDUSTRIA PESQUERA DEL ECUADOR	6
SITUACIÓN DEL MERCADO	8
RESULTADOS	9
Entorno	9
Líneas de crédito	9
Inversiones	10
Incremento de la facturación	10
Normas Internacionales de Información Financiera	10
Resultados Finales	11

Con el fin de cumplir con las disposiciones de la Ley de Compañías, en mi calidad de Gerente General pongo a su consideración el Informe de Gestión realizada por la Administración de Empacadora BILBO S.A. BILBOSA durante el ejercicio económico del 2012.

ENTORNO ECONOMICO

ANÁLISIS DEL ENTORNO REGIONAL

En el año 2012 se hizo notar una leve desaceleración en el crecimiento económico de la región, de acuerdo a datos de la CEPAL. El consumo privado fue el principal motor del crecimiento, gracias a la favorable evolución de los mercados laborales y la expansión del crédito. Además, en varios países, el dinamismo de la inversión, sobre todo en el área de la construcción, y las exportaciones netas incidieron en la moderación de la mencionada desaceleración. Sin embargo, en general, el comercio exterior ha sido el principal canal por el cual la debilidad de la economía mundial influyó en el desempeño económico de América Latina y el Caribe, y ha habido una tendencia a la disminución de los precios de la mayoría de los principales bienes básicos de exportación de la región y un mercado enfriamiento de la demanda externa, sobre todo de Europa y Asia. En la mayoría de los países se están deteriorando los términos de intercambio y el déficit de la cuenta corriente de la balanza de pagos se está ampliando, aunque moderadamente, como consecuencia del deterioro de la balanza comercial.

Por otra parte, la región no ha perdido acceso a los mercados financieros internacionales, lo que ha permitido que el déficit se financiara sin problemas y que las reservas monetarias internacionales continuaran en aumento. El nivel de estas reservas, la leve mejora de los resultados fiscales en la mayoría de los países y los espacios para efectuar reducciones de las tasas de interés en un contexto de tasas de inflación relativamente bajas ponen de manifiesto la capacidad de los países de la región para enfrentar el deterioro del contexto externo.

El desempeño económico de América Latina y el Caribe en 2012 y 2013 está sujeto en gran medida a la forma que tomen los procesos de ajuste de los países desarrollados y a la desaceleración de China, pero también dependerá de la capacidad de respuesta de la región. Los procesos de ajuste de los países desarrollados se estarían reflejando, con distinto grado, en una política fiscal restrictiva y una política monetaria que se ha

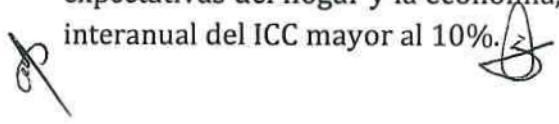
relajado, junto con procesos graduales de desapalancamiento de bancos, hogares y empresas que han avanzado más en los Estados Unidos que en la Unión Europea.

El deterioro de la economía internacional tras la crisis de 2009 se tradujo en una desaceleración de la actividad económica en América Latina y el Caribe a partir del segundo semestre de 2011, pero durante el primer semestre de 2012 en varios países esta desaceleración no mantuvo el ritmo observado, por lo que las previsiones permiten concluir que el segundo semestre de este año podría estabilizarse a un ritmo similar al del primero. Este crecimiento moderado se ha mantenido gracias a la expansión del consumo, aunque en aquellos países con mayor dinamismo también ha habido aportes de la inversión (especialmente en la construcción) y, en un grupo muy reducido, de las exportaciones netas, a pesar de la contracción del comercio mundial. Como resultado de ello, numerosos países sudamericanos y centroamericanos, además de México, tendrían en 2012 tasas de crecimiento del PIB similares o levemente inferiores a las de 2011. Este crecimiento de entre un 3,5 y un 5,5%, basado principalmente en el consumo y, en menor medida, en la inversión, se ha reflejado en una mayor actividad de los sectores no transables, como el comercio interno y la construcción, y en un menor dinamismo de sectores transables como la industria (véase el cuadro 1).

EVOLUCIÓN DE LA ECONOMÍA ECUATORIANA

La evolución de la economía ecuatoriana, muestra un notable crecimiento en el Índice de Confianza Empresarial (ICE), el cual alcanzó un incremento en la tasa de variación anual del 23,4% en sectores como la construcción, servicios, industria, educación y transporte; de entre los cuales el sector industrial muestra una variación positiva frente al año anterior de 23,7%, cifra que se pone por encima de su tendencia a corto plazo. Estos resultados reflejan que las expectativas de los empresarios siguen creciendo.

El Índice de Confianza al Consumidor (ICC), presentó una variación interanual de 7,5%. Así, hay una mejora tanto de la percepción de los hogares sobre la situación económica actual, medida a través del Indicador de Situación Presente, como de las expectativas futuras de los hogares, medido a través del Indicador de Expectativas. Al analizar el ICC por ciudades, se destaca que todas registran una mejor percepción y expectativas del hogar y la economía, entre las cuales Machala presenta una variación interanual del ICC mayor al 10%.



Por otro lado, la serie bruta del Índice de Actividad Económica Coyuntural (IDEAC) se situó con una recuperación de 8,7 puntos respecto al 2011; así, el valor bruto del IDEAC continúa situándose por debajo de su tendencia de largo plazo, lo cual podría ser atribuido al bajo desempeño de las exportaciones de ciertos productos como son: atún, camarón y cacao. Se destaca que la serie del ciclo tendencia se ubicó en 443,8 puntos, manteniendo un comportamiento creciente. El incremento interanual registrado en abril del 2012 para la serie tendencia fue del 12%.

LA INDUSTRIA PESQUERA DEL ECUADOR

La pesca y la acuicultura realizan contribuciones importantes al bienestar y la prosperidad mundiales. En los últimos 50 años, el suministro mundial de productos pesqueros destinados al consumo humano ha superado el crecimiento de la población mundial; actualmente, el pescado constituye una fuente esencial de alimentos nutritivos y proteínas animales para gran parte de la población mundial. Además, el sector proporciona medios de vida e ingresos, tanto directa como indirectamente, a una parte considerable de la población mundial.

El pescado y los productos pesqueros se encuentran entre los productos alimenticios más comercializados a nivel mundial, con un volumen de comercio por un valor que alcanzó nuevos máximos en 2011, y se espera que siga una tendencia alcista en que los países en desarrollo sigan representando la mayor parte de las exportaciones mundiales. Si bien la producción de la pesca de captura se mantiene estable, la producción acuícola sigue creciendo.

La acuicultura seguirá siendo uno de los sectores de producción de alimentos de origen animal de más rápido crecimiento y, en el próximo decenio, la producción total de la pesca de captura y la acuicultura superará a la de carne de vacuno, porcino y aves de corral.

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.

A pesar de que el consumo nacional de productos de mar no es abundante, el Ecuador cuenta con una gran flota y el puerto más importante del océano Pacífico oriental para el atún y la pesca blanca.

SITUACIÓN DEL MERCADO

Las exportaciones de camarón generaron divisas por USD 1.276,9 millones durante 2012. Muy cerca se ubicaron los envíos de productos enlatados de pescado, que lograron ingresar al país unos USD 1.126 millones, según cifras oficiales del Banco Central del Ecuador (BCE).

En total, los casi USD 2.400 millones generados por ambos sectores establecieron un récord histórico para el país.

Además, las exportaciones de productos enlatados de pescado registraron un incremento del 29% con respecto al año anterior. De este sector, las conservas de atún generaron el mayor volumen, con un 74% del total de las ventas al exterior. El resto lo completaron los envíos de listado, caballa y bonito en aceite, agua o en salsa de tomate.

El principal comprador de atún fue Venezuela, con el 15,16% del total de lo exportado; seguido de España, con el 11,43%. Estados Unidos quedó relegado a un tercer lugar, pese a que este país había liderado las compras de este producto en el año 2011.

Con estos resultados, los enlatados de pescado lograron encabezar el ranking de los 10 subproductos no petroleros con mayor crecimiento durante 2012, según se detalla en un estudio de la Federación Ecuatoriana de Exportadores (Fedexpor).

Ecuador lidera históricamente las capturas de atún en el océano Pacífico Oriental (OPO). Durante 2012, la flota ecuatoriana capturó 215.127 toneladas de atún, lo que significa un incremento de 7% con respecto al año anterior, de acuerdo con las estadísticas de la Comisión Interamericana del Atún Tropical (CIAT).

De este modo, se convirtió en el único país en aumentar su volumen de descarga, frente a México, Panamá, Venezuela, Colombia o Nicaragua; de lo que se prevé que el mercado será estable para el atún en los próximos años.

Según un ranking elaborado por ProEcuador, el país es el segundo exportador mundial de atún en conserva y de lomos de atún. Además, con las ventas de camarón congelado se ubica en el cuarto lugar, mientras que es el quinto mayor exportador de sardinas y el sexto de harina de pescado.

RESULTADOS

Por cuarto años consecutivos, La Compañía BILBO S.A. – BILBOSA, ha logrado alcanzar un crecimiento tanto en nivel de ventas como de utilidades del ejercicio, consolidando su tendencia de mejoramiento continuo.

Desde el 2008, las ventas de la empresa se han multiplicado por 5, alcanzando USD \$ 33,9 millones. De la misma manera, la Utilidad Neta del Ejercicio superó el millón de dólares (USD \$ 1,33 mill).

Las previsiones económicas del presupuesto se cumplieron, obteniéndose un 99,6% de cumplimiento en las ventas y una utilidad neta mayor en casi un 11%, que la esperada.

Entre los principales temas que acontecieron durante el año, tenemos:

Entorno

La compañía está expuesta a un riesgo de mercado controlado, debido a que tiene una amplia diversificación en las líneas de productos, cartera de clientes, ubicación geográfica de mercado, lo cual la posiciona en un ambiente desconcentrado de negocios.

Durante este año, continuaron vigentes los altos precios de la materia prima, así como las dificultades económicas en algunos de los mercados de nuestros productos en Europa, lo que originó que la empresa fortalezca su presencia en el mercado sudamericano que coyunturalmente ofreció mejores márgenes de ganancia, principalmente en el mercado del Atún.

En la línea de negocios del camarón, se continuó fortaleciendo el mercado norteamericano, pero también con presencia en países del continente sudamericano.

Líneas de crédito

Durante el 2012, BILBOSA continuó gestionando recursos financieros que faciliten la sustentabilidad del crecimiento en las ventas experimentado.

 Se mantuvieron los cupos de las siguientes líneas de crédito de la empresa 

- La principal línea de crédito de la empresa, del Banco Internacional, con un monto de USD \$ 3,8 millones, con mayor proporción de operaciones de capital operativo que de largo plazo.
- La del Fideicomiso Tecopesca-Bilbosa, con cupo individual para BILBOSA por USD \$ 500.000,00.

Se continuó trabajando con operaciones crediticias con el Banco del Pichincha, cerrando a fin de año con una operación de USD \$ 1.000.000,00.

Por otra parte, en este año, se terminó de cancelar la deuda que se mantenía con el Banco Merrill Lynch de EUA.

Se encuentran en proceso negociaciones para la obtención de otras fuentes de financiamiento, que permitirán seguir sustentando el crecimiento futuro así como reducir los costos financieros actuales.

Inversiones

No se requirieron inversiones importantes para sustentar el crecimiento de ventas de la empresa. Se aprovechó el mejoramiento de la capacidad instalada realizada en años anteriores.

Las inversiones que se realizaron tuvieron el fin de repotenciar áreas de la empresa, experimentándose la incorporación de Activos menores que ayuden a mejorar la seguridad y eficiencia de la empresa (Plataforma hidráulica para embarques, nueva máquina separadora de espinas, máquina ensunchadora, cámaras de seguridad, entre algunas).

Incremento de la facturación

La facturación anual de BILBOSA se incrementó en un 40%, pasando de ingresos por ventas de USD \$ 23,79 millones hasta los USD \$ 33,40 millones. Este incremento proviene tanto del aumento de los precios como del volumen de exportación, habiendo experimentado un aumento de casi el 15% de los volúmenes exportados, en comparación con el 2.011.

Normas Internacionales de Información Financiera

El 2012 fue el año de implementación de las NIIF, proceso a través del cual se pudo cumplir con los requerimientos especificados por la Superintendencia de Compañías.

Como resultado de la conciliación del patrimonio neto de los accionistas se tuvo un

débito de \$44.884 por adopción de las NIIF por primera vez, monto que fue registrado en libros al 01 de enero del ejercicio económico e informado a la Junta General de Accionistas el 21 de Septiembre del 2012; como hecho relevante de esta conciliación se destaca el haber registrado a valor razonable actual nuestra propiedad, planta y equipo.

Ya como resultado de la implementación en el ejercicio económico se destacan dos puntos de mayor impacto: disminución de \$115.451 en gastos de depreciación en el año 2012 en relación a las depreciaciones que en el ejercicio económico anterior; e incremento de \$169.124 en pasivos diferidos por saldos revaluados del año 2008, efectos económicos que fueron informados a la Junta General de Accionistas el 08 de Marzo del 2013.

Resultados Finales

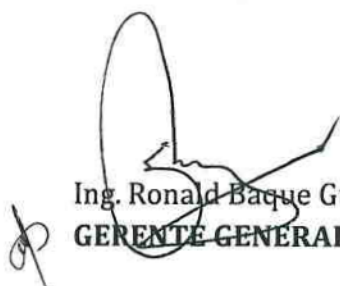
Las ventas del 2012 superaron los USD \$ 33,40 millones, que representa un crecimiento anual aproximado del 40% con relación al año anterior. El Costo de Ventas representó US\$ 29,21 millones, generando un margen bruto del 12,53%.

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\$ 2,05 millones de dólares.

Considerando el pago de Utilidades a los Trabajadores de 307,78 mil dólares; y el impuesto a la renta causado de 404,56 mil dólares, la Utilidad después de Impuestos representó 1,34 millones de dólares que es un 57,8% superior a la del 2011.

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