



EMPACADORA BILBO S.A. BILBOSA

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

Ing. Ronald Baque Guevara

2014

Señores Accionistas

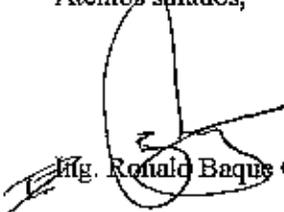
EMPACADORA BILBO S.A. BILBOSA

Presente

A los once días del mes de abril del dos mil catorce, en las instalaciones de la compañía ubicada en el kilómetro 6.5 de la vía Manta-Montecristi, pongo a conocimiento de ustedes el Informe de la Gestión realizada por la administración de la EMPACADORA BILBO S.A. BILBOSA.

Esperando que el informe llene las expectativas por parte vuestra y a la vez posea la acogida de ustedes señores accionistas, me suscribo.

Atentos saludos,


Mr. Ronald Baque Guevara
GERENTE GENERAL

CONTENIDO

ENTORNO ECONOMICO	4
<i>ANALISIS DEL ENTORNO REGIONAL</i>	4
<i>EVOLUCIÓN DE LA ECONOMÍA ECUATORIANA</i>	4
INDUSTRIA PESQUERA DEL ECUADOR	5
SITUACION DEL MERCADO	5
RESULTADOS	6
<i>Líneas de Crédito</i>	6
<i>Mercado de Valores</i>	6
<i>Fusión por Absorción</i>	6
<i>Ampliación de Mercado</i>	6
<i>Resultados Finales</i>	7

ENTORNO ECONÓMICO

ANÁLISIS DEL ENTORNO REGIONAL

América Latina ha dejado atrás las elevadas tasas de crecimiento económico de la década pasada para converger a tasas más moderadas, en el rango del 1.5% al 3%. Sin duda, el haber sorteado el deterioro de las condiciones externas sin episodios de crisis es una buena noticia. No obstante, la continua revisión de las proyecciones de crecimiento de mediano plazo a la baja podría ser síntoma de un crecimiento del producto potencial menos robusto de lo previsto, que podría poner en riesgo los avances sociales recientes

La economía global continuó desacelerándose desde el 2013, alcanzando una expansión de apenas 3%, muy por debajo del 5.2% que marcó la salida de la recesión en 2010. Según las estimaciones de octubre del Fondo Monetario Internacional (FMI), la economía global creció en un 3.3% en 2014 y 3.8% en 2015 (FMI, 2014). No obstante, los pronósticos se han estado corrigiendo a la baja y se prevé que el crecimiento global no supere el 4% en los próximos cinco años. Este entorno global se caracteriza por una recuperación de la actividad en la mayoría de las economías desarrolladas, debilitamiento en las emergentes, un progresivo repicuo del precio de algunas materias primas y una normalización de las condiciones monetarias en Estados Unidos. Se espera que las principales economías avanzadas registren tasas de crecimiento del PIB algo más vigorosas en los próximos dos años, principalmente Estados Unidos. La actividad en las economías emergentes continuaría avanzando, pero a tasas más moderadas. La recuperación en las economías avanzadas iría acompañada de la normalización de las condiciones monetarias, comenzando en Estados Unidos. Los precios de las materias primas tenderían a deslizarse algo más, aunque continuarían ubicándose en niveles elevados.

EVOLUCIÓN DE LA ECONOMÍA ECUATORIANA

En 2014, el PIB del Ecuador creció un 3.8%, una tasa algo inferior a la registrada en 2013, en que la economía se había expandido el 4.5%. La moderación de la actividad económica refleja el menor crecimiento de la inversión y la desaceleración paulatina del consumo, en un contexto en que el volumen exportado aumentó gracias al repunte de la producción de algunos bienes de exportación tradicionales (como el camarón). La caída de los precios del petróleo tuvo un impacto negativo en la recaudación fiscal, lo que, en combinación con un aumento del gasto público, se tradujo en un empeoramiento del déficit fiscal global del gobierno central.

Pero a pesar de dicha desaceleración la economía ecuatoriana creció 3.5 veces más que el crecimiento promedio de América Latina que alcanzó un 1.1% esto hace que Ecuador esté entre los 4 países de mayor crecimiento en América del Sur y en el grupo de economías con mayor crecimiento en América Latina. Ecuador creció más que Perú (2.8 %), México (2.1 %) y Chile (1.8 %).

INDUSTRIA PESQUERA EN EL ECUADOR

El Ecuador tiene buenas posibilidades de desarrollo de la industria pesquera, por la gran riqueza ictiológica de su plataforma marina, tanto continental como la que rodea el archipiélago, y por sus redes fluviales del litoral y del oriente, que ofrecen una pesca abundante y de gran interés comercial.

La pesca coopera en la alimentación del pueblo, especialmente la costa, donde casi todas las poblaciones ribereñas del mar se dedican a esta actividad. Las especies de pescado que existen en nuestras aguas son muy abundantes, mencionaremos el atún, bacalao, corvina, liza, roba, boca chico, cazón, sierra, picudo, pez espada, roncador, botellita, pargo, albacora, pinchagua, corcovado, anguila, etc.

La corriente fría de Humboldt que avanza de sur a norte y su encuentro con la corriente cálida del niño, que vienen de N. a S. Favorecen la presencia de abundante pesca marina, así como las desembocaduras de los ríos. Por ejemplo, el atún desova en el golfo de Guayaquil, de allí se desplaza al sur y en mayor cantidad al norte, razón por la que se ha convertido a Manta en el principal puerto pesquero del país. El bacalao abunda en las costas del archipiélago y la sardina a lo largo de la costa continental.

Entre las especies que más se capturan tenemos el atún (alota amarilla, barrilete, ojo grande), que abundan en nuestro mar territorial. El total de captura en el año 2014 ascendió a 250.020 Toneladas valor que es un 8.38% mayor al capturado que en el año 2013 fue de 230.700 Toneladas (Fuente CEIPA). Los barcos pesqueros atuneros representan el 36.6% del total de nuestra flota pesquera nacional; hasta las 60 millas de la costa solo barcos nacionales pueden hacer pesca de atún, pasada esta distancia se permite la pesca de flotas extranjeras.

SITUACIÓN DEL MERCADO

Dentro de los productos no petroleros las exportaciones de camarón sigue en la línea de crecimiento de los últimos años, en relación a los USD totales exportados llegando en el 2014 a \$2.289'617.260 que comparándolo con lo exportado en el 2013 1.620'611.908 representa un crecimiento del 41%. Manteniéndose por segundo año consecutivo como el segundo rubro de exportación no petrolera por debajo del banano.

Este incremento en USD exportados obedece a dos factores principales: el incremento de precio de venta el cual subió del 2013 al 2014 de \$3.42 a \$3.75, es decir un incremento del 9.65%, Así mismo; el volumen de libras exportadas se incrementó en un 29%.

Siguiendo con la tendencia del 2013 Estados Unidos sigue siendo nuestro principal comprador de camarón (37.45% de las libras totales exportadas en el 2014 y 32.96% de las exportaciones en el 2013) seguido por Asia (35.11% y 29.53% en los años 2014 y 2013 respectivamente de las libras totales exportadas);

Europa sigue manteniéndose como nuestro tercer comprador de camarón a pesar de que en el 2014 bajo de un 28.06% a un 25.80% del total de las libras exportadas por el Ecuador, habiendo ganado este terreno Latinoamérica.

Con relación a las exportaciones de atún en el año 2014 sufrió una baja de USD exportados con relación al 2013 del 6.8%, centrándose esta disminución en las exportaciones de lomos de atún de precocidos que de los \$211'075.000 generados en el 2013 bajo a \$129'434.000, es decir una reducción del 38.68%, mientras que las exportaciones de conservas mantuvieron su nivel de USD exportados.

Esta disminución en exportaciones obedecen a dos factores principales, la disminución de precio promedio de ventas en los lomos (-16%) y las conservas (-12%) y una disminución del 26.58% en las toneladas exportadas de lomos de atún en el 2014 con relación al 2013.

RESULTADOS

Líneas de Crédito

En relación a las líneas de crédito utilizadas como herramientas de apalancamiento se mantuvieron las líneas del Banco Internacional por \$3'800.000 e incluso se tuvo un incremento de dicho cupo de \$1'400.000,00 que devengan tasa de interés anual del 8.00% con vencimientos repartidos en todos los meses del año, sustentados con garantías hipotecarias y prendarias.

Así mismo la línea con el Banco Pichincha por \$1'000.000 obligación financiera que está garantizada con prendas comerciales sobre inventarios y que devenga una tasa de interés anual del 8.00%.

Mercado de Valores

A principios de febrero del 2014 se llevó a cabo la fusión por absorción, con la Compañía PESCADOS Y MARISCOS DE MANTA PESCAMARIS S.A., el objetivo de fusionar a las sociedades es de asegurar la provisión de materia prima para la línea de producción de camarón, mejorar los procesos operativos, asegurar el crecimiento y fortalecimiento de las actividades comerciales y optimizar la administración de los recursos.

Fusión por Absorción

Como punto relevante en el 2014 se pudo obtener la autorización para el ingreso al mercado de valores en el que Empacadora Bilbo S.A. a partir del 2.015 ofertará mediante papel comercial \$'000.000,00, previo a esta aprobación cabe señalar que la calificación otorgada por la calificadora de riesgos fue de AA.

Ampliación de nuevos Mercados

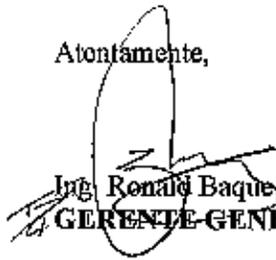
En el 2.014 se continuó con la tarea de diversificación de mercados, logrando el ingreso directo de exportaciones a Venezuela y Bélgica, tanto en atún como camarón.

Resultados Finales

En el 2014 con unas ventas netas de \$27'807.405 se obtuvo una Utilidad bruta contable de 2'477.352 la cual después del 15% de participación a trabajadores (\$371.603) y del pago de impuesto a la renta (\$507.774) dio como resultado una utilidad neta del ejercicio de \$1'597.975 de la cual se propone reinvertir \$350.000,00 en activos productivos que podrían ser equipos y/o cámaras de congelamiento que incrementarán la rentabilidad de la compañía mejorando la eficiencia del proceso productivo.

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