



EMPACADORA BILBO S.A. BILBOSA

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

Ing. Ronald Baque Guevara

2016

Señores Accionistas

EMPACADORA BILBO S.A. BILBOSA

Presente.-

En Manta, en el mes de febrero del año dos mil diecisiete, 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,


Ing. Ronald Baque Guevara

GERENTE GENERAL

CONTENIDO

ENTORNO ECONOMICO	4
<i>ANÁLISIS DEL ENTORNO REGIONAL</i>	4
<i>EVOLUCIÓN DE LA ECONOMÍA ECUATORIANA</i>	4
INDUSTRIA PESQUERA DEL ECUADOR	5
SITUACION DEL MERCADO	6
RESULTADOS	6-7
<i>Líneas de Crédito</i>	6
<i>Mercado de Valores</i>	6
<i>Calificación de Riesgos</i>	7
<i>Revalúo de Activos Fijos</i>	7
<i>Ampliación de Nuevos Mercados</i>	7
<i>Resultados Finales</i>	7

ENTORNO ECONÓMICO

ANÁLISIS DEL ENTORNO REGIONAL

Durante 2016 la economía mundial mantuvo la tendencia de bajo crecimiento que ha venido mostrando en los últimos ocho años y alcanzó una tasa de expansión del 2,2%, la más baja desde la crisis financiera internacional de 2008-2009. Al igual que en años anteriores, la dinámica del crecimiento fue empujada por las economías en desarrollo, cuya expansión fue del 3,6% en 2016, mientras que las economías desarrolladas crecieron un 1,5%.

En 2015 y 2016, en términos globales, el crecimiento del comercio fue inferior al repunte del PIB por primera vez en 15 años, exceptuando 2009, periodo de plena crisis económica y financiera.

En 2016, la contracción de los precios de las materias primas resultó muy inferior a la registrada en 2015 (fue de un 6%, en comparación con un 29% en el año anterior).

Los precios de los productos energéticos presentaron las mayores caídas en 2016 (-16%), seguidos por los de los minerales y metales (-4%), mientras que los precios de los productos agropecuarios, en promedio, evidenciaron un leve aumento del 3%. Para 2017 se proyecta una recuperación de los precios de los productos básicos del 8%, liderada por los bienes energéticos, que presentarían un alza del 19%.

Como dato favorable a la economía ecuatoriana, en el mes de diciembre la OPEP y otros países exportadores de petróleo llegaron a un acuerdo para reducir la oferta de este commodity a partir de enero del 2017, con lo cual se prevé un efecto sobre los precios del petróleo, que traería beneficios para el Ecuador.

EVOLUCIÓN DE LA ECONOMÍA ECUATORIANA

En 2016, el PIB del Ecuador decreció un 1.5% según datos publicados por el Banco Central del Ecuador en comparación con el año 2015; sin embargo, se tenía previsto que la caída sería del 1.7% por lo que el resultado actual sería una cifra mejor que la calculada. Debemos considerar que en el mes de abril, el Ecuador sufrió los estragos de un sismo de 7.8 en la escala de Richter, causando daños principalmente en las provincias de Esmeraldas y Manabí. Según datos del gobierno, el costo de reconstrucción ascendería a un monto de \$3.300 millones de dólares.

En el último trimestre del año 2016, se obtuvo inyección de liquidez por parte del Gobierno, a través de la adquisición de deuda y obligaciones con el Banco Central para realizar pagos pendientes, lo cual generó una reactivación de la economía a finales del año. El país aún mantiene niveles de endeudamiento manejables, sin embargo, lo preocupante para los siguientes periodos es el pago de intereses y los plazos establecidos con las deudas contraídas.

La inflación anual alcanzó 1.12% al cierre del 2016, cifra que es menor a la registrada en el año 2015. El crédito al sector privado y los depósitos a la vista registrados en la banca mejoraron, creciendo en 6.1% y en 31.5% en relación al año 2015 respectivamente, mostrando una recuperación,

Las exportaciones ecuatorianas alcanzaron los 15.210 millones de dólares, cifra inferior a la reportada en el año 2015. Esta variación está explicada por la caída de exportaciones petroleras por el colapso del precio del petróleo. Respecto a las importaciones, de enero a noviembre se tuvo una reducción del 26% en relación al año anterior. Esta reducción de importaciones se dio tanto en bienes de capital como de consumo, así como en las materias primas a causa de salvaguardas impuestas por el gobierno desde marzo del 2015.

En los últimos meses del año, el dólar tuvo una depreciación con respecto a la moneda de los países vecinos como Colombia, Perú y Chile, haciendo de las exportaciones ecuatorianas más competitivas, dando lugar a tener una balanza comercial favorable.

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 (aleta amarilla, barrilete, ojo grande), que abundan en nuestro mar territorial. 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.

Entre los principales productos no petroleros exportados por Ecuador, la industria pesquera atunera del país es la segunda más grande y moderna de América; y la calidad y volumen de exportación del camarón ecuatoriano lo ubica al país entre los más grandes exportadores a nivel mundial. Dentro del sector pesquero 5 sub-partidas agrupan el 80% de las exportaciones:

- Harina de pescado contenido de grasa >2% en peso
- Sardinas, Sardinelas y Espadines en Salsa de Tomate
- Aceite de Pescado en Bruto
- Atunes en conserva
- Las demás preparaciones y conservas de pescado

SITUACIÓN DEL MERCADO

La industria pesquera durante el periodo 2013 - 2014 mantuvo exportaciones constantes las cuales, disminuyeron en un 9,34% para el 2015. El 2016 ha sufrido un quebranto tanto en la balanza comercial como en el área de importaciones y exportaciones. Hasta noviembre del 2016 se registraba una baja del 2.09% FOB en comparación al año anterior así mismo el nivel de toneladas exportadas aumentó un 4.92%.

Entre los principales países donde se exporta la pesca ecuatoriana se encuentran Estados Unidos con un total de 35.154 toneladas de pescado exportado obteniendo de ésta \$207.610 miles USD FOB seguido de España que, hasta el segundo semestre del 2016 reportó ingresos por exportaciones de alrededor de \$200.748 miles USD FOB y un total de 51.503 toneladas.

En la industria de acuicultura durante el periodo 2013 - 2014 las exportaciones aumentaron en 42,61%, disminuyó en un 10,44% para el 2015. Hasta noviembre del 2016 se registraba un aumento del 13,20% FOB en comparación al año anterior así mismo el nivel de toneladas exportadas aumentó un 8,49%.

Entre los principales países donde se exportan los productos acuícolas ecuatorianos se encuentran Vietnam con un total de 149.257 toneladas de pescado exportado obteniendo de ésta \$965.272 miles USD FOB seguido de Estados Unidos que, hasta el segundo semestre del 2016 reportó ingresos por exportaciones de alrededor de \$528.983 miles USD FOB y un total de 68.168 toneladas.

RESULTADOS

Líneas de Crédito

En relación a las líneas de crédito utilizadas como herramientas de apalancamiento se mantuvieron las líneas del Banco Internacional por \$5'800.000 que devenga una tasa de interés anual del 9.12% en promedio con vencimientos repartidos en todos los meses del año, sustentados con garantías hipotecarias y prendarias.

La línea de crédito con el Banco Pichincha por \$800.000 devenga una tasa de interés anual del 8.50% y que está garantizada con prendas comerciales sobre inventarios.

Adicionalmente, en el mes de junio, la empresa accedió a una línea de crédito con el Banco del Pacífico, por un monto de 5'000.000,00 con una tasa de interés anual del 7.50% teniendo un costo relativamente inferior a diferencia de las otras líneas de crédito. Este financiamiento se estructuró con \$2'200.000 de operaciones de corto plazo para capital de trabajo y pago a proveedores respaldadas con prenda hipotecaria, y \$2'800.000 con operaciones de crédito con modalidad de prendas de inventarios. Al cierre del año 2016 la empresa ha utilizado el monto de \$2'200.000 sobre esta línea con operaciones de corto plazo.

Mercado de Valores

EMPACADORA BILBO S.A. BILBOSA efectuó durante los meses de enero y febrero del 2015, la colocación de obligaciones de su primera emisión en el Mercado de Valores del Ecuador. Esta colocación está estructurada por dos series: clase "A", por US\$. 300,000 y US\$. 115,000 y clase "B", por US\$. 1'100,000, US\$. 20,000 y US\$. 210,527, las mismas que han determinado tasas de rendimientos anuales del 8.75% y 8.25% respectivamente.

La Emisión de Obligaciones está respaldada por Garantía General de la empresa, en los términos de la Ley de Mercado de Valores y su Reglamento. Las obligaciones fueron colocadas mediante oferta pública en forma bursátil, a través de las bolsas de valores legalmente establecidas en el país, como una emisión desmaterializada.

Durante el año 2016, la empresa ha cumplido con los pagos respectivos en las fechas establecidas, demostrando nuestro compromiso ante los obligacionistas, el Mercado de Valores, Bolsa de Valores y Calificadora de Riesgo.

Calificación de Riesgos

Debido a la emisión de obligaciones que la empresa mantiene vigente en el Mercado de Valores, hemos mantenido relación con la Calificadora de Riesgos Summaratings S.A., la cual emite su informe de calificación de manera semestral. El último informe obtenido en el año 2016, fue en el mes de agosto, donde Bilbosa mantuvo su posición de riesgo, con calificación "A", a pesar de haber tenido un año complicado en la situación del país luego del evento sísmico que se vivió en el mes de abril.

Revalúo de activos fijos

Bajo la autorización de la Junta General de Accionistas, en el mes de noviembre se dispuso la contratación de un perito calificado y una empresa especializada para elaborar el revalúo de activos fijos tales como los terrenos, la planta de producción y maquinarias. Este revalúo se realizó siguiendo recomendaciones de auditoría externa y cumpliendo todas las normas contables y financieras vigentes.

Ampliación de nuevos Mercados

En el año 2016 se continuó con la tarea de diversificación de mercados, logrando ingresar con exportaciones a Vietnam, Taiwan, Colombia, Holanda, Portugal alcanzando a exportar a 15 países dentro de este año.

Resultados Finales

En el 2016 con ingresos de \$ 31.411.966,00 se obtuvo una utilidad bruta contable de \$ 3.399.561,00 la cual después del 15% de participación a trabajadores (\$ 20.554,00) y del pago de impuesto a la renta (\$ 83.897,00) dio como resultado una utilidad neta del ejercicio de \$ 32.573,00.

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