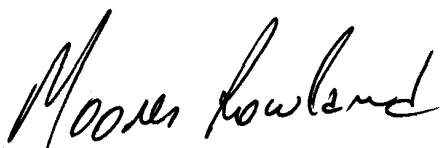


INFORME DE LOS AUDITORES INDEPENDIENTES

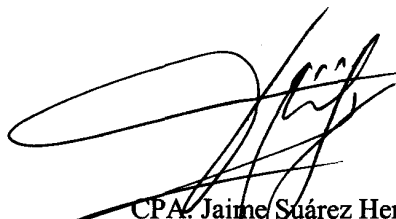
A la Junta General de Accionistas
EMPRESA PESQUERA POLAR S.A.:

1. Hemos auditado los balances generales adjuntos de **EMPRESA PESQUERA POLAR S.A.** al 31 de diciembre del 2003 y 2002, y los correspondientes estados de resultados, evolución del patrimonio de los accionistas y de flujos de efectivo por los años terminados en esas fechas. Estos estados financieros son responsabilidad de la administración de **EMPRESA PESQUERA POLAR S.A.**. Nuestra responsabilidad es expresar una opinión sobre estos estados financieros, basada en nuestras auditorías.
2. Efectuamos nuestras auditorías de acuerdo con normas de auditoría generalmente aceptadas en la República del Ecuador. Estas normas requieren que planifiquemos y ejecutemos la auditoría para obtener una seguridad razonable de si los estados financieros no contienen errores importantes. Una auditoría incluye el examen, a base de pruebas selectivas, de la evidencia que sustenta las cantidades y revelaciones presentadas en los estados financieros. Una auditoría incluye también la evaluación de los principios de contabilidad utilizados y de las estimaciones importantes hechas por la administración, así como una evaluación de la presentación de los estados financieros en su conjunto. Consideramos que nuestras auditorías proveen una base razonable para expresar una opinión.
3. En nuestra opinión, los estados financieros mencionados en el párrafo 1 presentan razonablemente, en todos los aspectos importantes, la situación financiera de **EMPRESA PESQUERA POLAR S.A.** al 31 de diciembre del 2003 y 2002, los resultados de sus operaciones y sus flujos de efectivo por los años terminados en esas fechas, de acuerdo con principios de contabilidad generalmente aceptados en la República del Ecuador.



MOORES ROWLAND ECUADOR C. LTDA.
SC-RNAE-2 No. 373

Febrero 16 del 2004



CPA Jaime Suárez Herrera
Socio
Registro No. 21.585

EMPRESA PESQUERA POLAR S.A.
(Guayaquil-Ecuador)

BALANCES GENERALES AL 31 DE DICIEMBRE DEL 2003 Y 2002

		<u>NOTAS</u>	<u>2003</u>	<u>2002</u>
			(Dólares)	
<u>ACTIVOS</u>				
ACTIVOS CORRIENTES:				
Efectivo y equivalentes de efectivo	2		1,986,783	1,003,961
Cuentas y documentos por cobrar	3		779,643	414,668
Inventarios	4		1,381,819	1,489,397
Pagos anticipados			72,751	65,062
Otros activos corrientes			<u>0</u>	<u>1,600</u>
TOTAL ACTIVOS CORRIENTES			<u>4,220,996</u>	<u>2,974,688</u>
ACTIVOS NO CORRIENTES:				
Propiedad, planta y equipos, neto	5, 6 y 9		4,640,698	5,370,472
Inversiones largo plazo			28,734	28,734
Otros activos			<u>48,974</u>	<u>1,406</u>
TOTAL ACTIVOS			<u>8,939,402</u>	<u>8,375,300</u>
<u>PASIVOS Y PATRIMONIO DE LOS ACCIONISTAS</u>				
PASIVOS CORRIENTES:				
Préstamo a corto plazo	6		152,578	126,839
Porción corriente de obligación a largo plazo	9		275,000	397,590
Cuentas y documentos por pagar	7		3,215,115	2,894,429
Gastos acumulados por pagar	8		<u>159,192</u>	<u>37,850</u>
TOTAL PASIVOS CORRIENTES			<u>3,801,885</u>	<u>3,456,708</u>
PASIVO NO CORRIENTE:				
Obligación a largo plazo	9		<u>412,500</u>	<u>687,500</u>
TOTAL PASIVOS			<u>4,214,385</u>	<u>4,144,208</u>
PATRIMONIO DE LOS ACCIONISTAS:				
Capital social	10		51,800	51,800
Reserva legal y facultativa			186,731	186,731
Reserva de capital			3,853,413	3,853,413
Utilidades retenidas			<u>633,073</u>	<u>139,148</u>
TOTAL PATRIMONIO			<u>4,725,017</u>	<u>4,231,092</u>
TOTAL PASIVOS Y PATRIMONIO DE LOS ACCIONISTAS				
			<u>8,939,402</u>	<u>8,375,300</u>

Ver notas a los estados financieros

EMPRESA PESQUERA POLAR S.A.**ESTADOS DE RESULTADOS
POR LOS AÑOS TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2003 Y 2002**

		<u>NOTAS</u>	
		<u>2003</u>	<u>2002</u>
		(Dólares)	
VENTAS, NETAS	12	8,081,206	4,916,867
COSTO DE VENTAS	12 y 13	<u>5,560,559</u>	<u>3,561,639</u>
UTILIDAD BRUTA		<u>2,520,647</u>	<u>1,355,228</u>
GASTOS OPERACIONALES:			
Gastos de administración	13	777,851	696,727
Gastos de ventas y exportación	13	367,003	156,519
Gastos de fábrica, almacenamiento y vehículos	13	<u>394,485</u>	<u>296,777</u>
		<u>1,539,339</u>	<u>1,150,023</u>
UTILIDAD OPERACIONAL		<u>981,308</u>	<u>205,205</u>
OTROS INGRESOS (GASTOS)			
Otros ingresos		110,270	92,288
Gastos financieros		<u>(91,649)</u>	<u>(78,448)</u>
		<u>18,621</u>	<u>13,840</u>
UTILIDAD ANTES DE PARTICIPACION DE TRABAJADORES EN LAS UTILIDADES E IMPUESTO A LA RENTA		999,929	219,045
15% PARTICIPACION DE TRABAJADORES EN LAS UTILIDADES	11	<u>(151,803)</u>	<u>(32,857)</u>
UTILIDAD ANTES DE IMPUESTO A LA RENTA		848,126	186,188
25% IMPUESTO A LA RENTA	11	<u>(215,053)</u>	<u>(47,040)</u>
UTILIDAD NETA		<u>633,073</u>	<u>139,148</u>

Ver notas a los estados financieros

EMPRESA PESQUERA POLAR S.A.**ESTADOS DE EVOLUCION DEL PATRIMONIO DE LOS ACCIONISTAS
POR LOS AÑOS TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2003 Y 2002**

	<u>Capital social</u>	<u>Reserva legal y facultativa</u>	<u>Reserva de capital</u>	<u>Utilidades retenidas</u>	<u>Total</u>
	 (Dólares)				
Saldos al 31 de diciembre del 2001	51,800	186,731	3,853,463	2,473,965	6,565,909
Utilidad neta				139,148	139,148
Dividendos declarados (nota 7)				(2,473,965)	(2,473,965)
Saldos al 31 de diciembre del 2002	51,800	186,731	3,853,413	139,148	4,231,092
Utilidad neta				633,073	633,073
Dividendos pagados				(139,148)	(139,148)
Saldos al 31 de diciembre del 2003	<u>51,800</u>	<u>186,731</u>	<u>3,853,413</u>	<u>633,073</u>	<u>4,725,017</u>

Ver notas a los estados financieros

EMPRESA PESQUERA POLAR S.A.**ESTADOS DE FLUJOS DE EFECTIVO
POR LOS AÑOS TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2003 Y 2002**

	<u>2003</u>	<u>2002</u>
	(Dólares)	
<u>FLUJOS DE EFECTIVO DE LAS ACTIVIDADES DE OPERACION</u>		
Efectivo recibido de clientes	7,886,218	5,460,023
Efectivo pagado a proveedores y empleados	(6,131,329)	(4,560,007)
Impuesto sobre la renta pagado	(32,079)	(601,144)
Intereses pagados	(105,677)	(154,652)
Intereses recibidos	<u>2,607</u>	<u>11,906</u>
Efectivo neto provisto por las actividades de operación	<u>1,619,740</u>	<u>156,126</u>
<u>FLUJOS DE EFECTIVO DE LAS ACTIVIDADES DE INVERSION</u>		
Efectivo utilizado en la adquisición de propiedad, planta y equipos	(138,093)	(280,500)
Efectivo recibido en venta de propiedad, planta y equipos	11,501	0
Disminución en activos diferidos	674	0
Pérdida en baja de propiedad, planta y equipos	0	1,112
Incremento en certificados de aportación – CORPEI	0	(3,674)
Disminución de inversiones temporales	<u>0</u>	<u>1,026,686</u>
Efectivo neto provisto (utilizado) en las actividades de inversión	<u>(125,918)</u>	<u>743,624</u>
<u>FLUJOS DE EFECTIVO DE LAS ACTIVIDADES DE FINANCIAMIENTO</u>		
Aumento de obligaciones a corto y largo plazo con bancos	239,478	126,839
Pago de deuda a corto y largo plazo con bancos	(611,330)	(648,927)
Dividendos pagados a accionistas	<u>(139,148)</u>	<u>0</u>
Efectivo neto utilizado por las actividades de financiamiento	<u>(511,000)</u>	<u>(522,088)</u>
Aumento neto del efectivo y equivalente de efectivo	982,822	377,662
Efectivo y equivalente de efectivo al inicio del período	<u>1,003,961</u>	<u>626,299</u>
Efectivo y equivalente de efectivo al final del período	<u>1,986,783</u>	<u>1,003,961</u>

Ver notas a los estados financieros

EMPRESA PESQUERA POLAR S.A.**ESTADOS DE FLUJOS DE EFECTIVO
CONCILIACIÓN DE LA UTILIDAD NETA CON LAS ACTIVIDADES DE OPERACIÓN
POR LOS AÑOS TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2003 Y 2002**

	<u>2003</u>	<u>2002</u>
	(Dólares)	
UTILIDAD NETA	633,073	139,148
AJUSTE PARA CONCILIAR LA UTILIDAD NETA CON EL EFECTIVO NETO PROVISTO POR LAS ACTIVIDADES DE OPERACION:		
Depreciaciones	867,193	858,271
(Aumento) disminución en:		
Cuentas y documentos por cobrar	(376,475)	525,351
Inventarios	107,578	(379,613)
Pagos anticipados	(7,689)	2,440
Otros activos corrientes	1,600	(1,600)
Otros activos	(47,568)	2,351
Aumento (disminución) en:		
Cuentas y documentos por pagar	320,686	(439,515)
Gastos acumulados por pagar	<u>121,342</u>	<u>(550,707)</u>
Total ajustes	<u>986,667</u>	<u>16,978</u>
EFECTIVO NETO PROVISTO POR LAS ACTIVIDADES DE OPERACION	<u><u>1,619,740</u></u>	<u><u>156,126</u></u>

Ver notas a los estados financieros

EMPRESA PESQUERA POLAR S.A.**NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS
POR LOS AÑOS TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2003 Y 2002**

1. PRINCIPALES POLITICAS CONTABLES

EMPRESA PESQUERA POLAR S.A.-Es una Compañía constituida bajo las leyes de la República del Ecuador en la Provincia del Guayas, Cantón Guayaquil mediante escritura pública celebrada el 20 de agosto de 1974 e inscrita en el Registro Mercantil el 11 de octubre de ese año. Su domicilio y oficina administrativa esta ubicada en la ciudad de Guayaquil, mientras que su actividad industrial es desarrollada en la Provincia de Manabí – Parroquia Salango y consiste en la captura y transporte de pescado, para su posterior industrialización o transformación en harina y aceite de pescado principalmente, productos que representan el 86% y 13% (92% y 8% en el 2002) respectivamente del total de ventas y que son comercializados en el mercado local y de exportación. Las ventas al exterior que representan aproximadamente el 61% (55% en el 2002) de los ingresos, son realizadas principalmente a los mercados de Taiwán, Tailandia y Canada (Indonesia, Taiwán, Alemania, Australia y Japón en el año 2002). En el año 2003, el 76% (88% en el 2002) de las ventas al exterior lo representan 7 (8 en el año 2002) clientes principales. Para el desarrollo de la pesca la Compañía cuenta con nueve barcos de su propiedad, así como una de las principales plantas procesadoras de harina de pescado secada al vapor en Latinoamérica, proceso industrial que garantiza el alto nivel proteico de sus productos.

Operaciones.- Durante el año 2002 la Compañía se vio afectada de manera significativa por factores externos relacionados con fenómenos climatológicos que han ocasionado el calentamiento de las costas del mar ecuatoriano, originando que los bancos de peces idóneos para el procesamiento de harina y aceite emigren a otras costas. El efecto de estas condiciones adversas causaron una disminución significativa de las ventas con relación al año 2001, cuando se miden en US\$. dólares (US\$. 6,518,145) y toneladas (17,106.52 TM). Estas condiciones climatológicas aunque en el año 2003 permitieron una mejoría en las ventas del 64% en US\$. Dólares y en toneladas comparadas en el año 2002, la administración estima que continuarán afectando las operaciones en el futuro previsible.

Base de presentación.- Los estados financieros adjuntos se presentan en dólares de los Estados Unidos de América, moneda adoptada por el Ecuador en marzo del 2000, y sus registros contables son preparados de acuerdo con los principios de contabilidad generalmente aceptados en la República del Ecuador, NEC emitidas por la Federación Nacional de Contadores y aprobadas por la Superintendencia de Compañías.

Hasta el 31 de diciembre del 2003 la Federación Nacional de Contadores Públicos del Ecuador, ha emitido veintisiete Normas Ecuatorianas de Contabilidad (NEC), las cuales son similares a la Normas Internacionales de Contabilidad (NIC) de las cuales se derivan, sin embargo, las Normas Ecuatorianas de Contabilidad (NEC) emitidas no han sido actualizadas considerando los cambios o enmiendas recientes efectuadas en las Normas Internacionales de Contabilidad (NIC). En el futuro se planea adoptar todas las Normas Internacionales de Contabilidad (NIC); sin embargo, actualmente para aquellas situaciones específicas que no están consideradas por las Normas Ecuatorianas de Contabilidad (NEC) se recomienda que las Normas Internacionales de Contabilidad (NIC) provean los lineamientos a seguirse como principios de contabilidad generalmente aceptados en la República del Ecuador. Para fines tributarios, las NEC deberán considerar las disposiciones de la LRTI y su reglamento, así como otras normas legales o reglamentarias de carácter tributario.

Equivalentes de efectivo.- Al 31 de diciembre del 2003 y 2002 la Compañía para propósitos de elaboración del estado de flujos de efectivo considera como equivalentes de efectivo todas las inversiones de alta liquidez con vencimientos original de tres meses o menos, así como a las notas de crédito negociables y efectivas a la vista, emitidas por el Servicio de Rentas Interna – SRI y originadas por devolución del Impuesto al Valor Agregado – IVA de los exportadores.

1. PRINCIPALES POLITICAS CONTABLES (Continuación)

Reconocimiento de ingreso.- La Compañía reconoce ingresos por venta de harina, aceite de pescado y carnada congelada cuando se efectúa la transferencia al cliente de la totalidad de los riesgos y beneficios de la propiedad de los productos.

Participación de trabajadores.- De acuerdo con disposiciones del Código de Trabajo, la compañía provisiona y paga a sus trabajadores bajo relación de dependencia e inclusive a aquellos contratados por las compañías relacionadas y que prestan sus servicios a la Compañía, el 15% de la utilidad operacional de la compañía.

Impuesto a la renta.- La Ley de Régimen Tributario Interno y su Reglamento de aplicación establecen que las sociedades nacionales pagarán sobre la utilidad después del 15% de participación de trabajadores, la tasa del 25% de impuesto a la renta, y la tasa del 15% para aquellas compañías que reinviertan la utilidad neta del ejercicio.

Uso de estimaciones.- La preparación de los estados financieros de acuerdo a los Principios de Contabilidad Generalmente Aceptados en el Ecuador, requieren que la gerencia efectúe ciertas estimaciones y utilice ciertos supuestos, para determinar la valuación de algunas de las partidas incluidas en los estados financieros, y para efectuar las revelaciones que se requiere presentar en los mismos. Aún cuando pueden llegar a diferir de su efecto final, la gerencia considera que las estimaciones y supuestos utilizados fueron adecuados en las circunstancias.

2. EFFECTIVO Y EQUIVALENTES DE EFFECTIVO

Un detalle del efectivo y equivalentes de efectivo al 31 de diciembre del 2003 y 2002 es el siguiente:

	<u>2003</u>	<u>2002</u>
	(Dólares)	
<u>Fondos de Inversión</u>		
<u>Bank of America</u>		
Cuenta 0034-4073-0843, interés anual del 1.06%.	0	237,858
<u>Merryll Lynch</u>		
Cuenta 15-B-07W14, interés anual del 1%.	0	42,075
<u>Dresdner Bank Lateinamerika AG</u>		
Cuenta 22-762-419-60-400, interés anual del 0.1%.	0	143,479
Sub-total fondos de inversión	0	423,412
Servicios de Rentas Internas, notas de crédito	78,976	65,573
Caja y bancos	<u>1,907,807</u>	<u>514,976</u>
Total efectivo y equivalentes de efectivo	<u><u>1,986,783</u></u>	<u><u>1,003,961</u></u>

Al 31 de diciembre del 2003 y 2002, el saldo de las notas de créditos emitidas por el Servicio de Rentas Internas – SRI por US\$. 78,976 y US\$. 65,573 respectivamente corresponden a reclamos formulados por la Compañía al SRI por el IVA pagado por exportadores.

3. CUENTAS Y DOCUMENTOS POR COBRAR

Un detalle de las cuentas y documentos por cobrar al 31 de diciembre del 2003 y 2002, es el siguiente:

	<u>2003</u>	<u>2002</u>
	(Dólares)	
Cientes	426,163	135,012
Compañías relacionadas (nota 13)	0	61,454
Anticipos a proveedores	33,148	27,795
Reclamo, Impuesto al Valor Agregado	149,230	17,409
Impuesto a la renta pagado en exceso (nota 11)	0	172,998
Servicio de Rentas Internas	<u>171,102</u>	<u>0</u>
Total	<u>779,643</u>	<u>414,668</u>

Al 31 de diciembre del 2003 y 2002 el saldo de cuenta por cobrar impuesto al valor agregado lo constituyen reclamos pendientes y formulados por la Compañía al Servicio de Rentas Internas – SRI para la devolución del impuesto al valor agregado – IVA a los exportadores, generado en las compras de materias primas y materiales empleados en la producción de harina y aceite de pescado que son exportados. Al 31 de diciembre del 2003 y 2002, el Servicio de Rentas Internas mediante resoluciones a la solicitud de devolución, ha otorgado notas de crédito por US\$. 97,351 y US\$. 182,002, respectivamente.

Al 31 de diciembre del 2003, el saldo de cuentas por cobrar al Servicio de Rentas Internas, lo constituye el reclamo administrativo formulado a dicha institución en junio 23 del 2003 para el reintegro de anticipos y retenciones en la fuente de impuestos a la renta del año 2002, reclamo que en noviembre 10 del 2003 el SRI resuelve negar aduciendo que no se presentaron los debidos soportes de costos y gastos requeridos por el SRI para su revisión, resolución que de acuerdo a la administración de la Compañía considera efectuar su impugnación en la ciudad de Quito en el año 2004.

4. INVENTARIOS

Un detalle de los inventarios al 31 de diciembre del 2003 y 2002, es el siguiente:

	<u>2003</u>	<u>2002</u>
	(Dólares)	
Productos terminados	452,619	473,079
Materiales, repuesto, químicos, envases y combustibles	820,740	866,430
Mercadería en tránsito	104,819	147,496
Comisariato	<u>3,641</u>	<u>2,392</u>
Total	<u>1,381,819</u>	<u>1,489,397</u>

5. PROPIEDAD, PLANTA Y EQUIPOS, NETO

Un detalle y el movimiento de la propiedad, planta y equipos y su depreciación acumulada por los años terminados el 31 de diciembre del 2003 y 2002, es como sigue:

5. **PROPIEDAD, PLANTA Y EQUIPOS, NETO (Continuación)**

... MOVIMIENTO ...

	<u>Saldo al</u> <u>31/12/02</u>	<u>Adiciones</u>	<u>Bajas</u>	<u>Transfe-</u> <u>rencia</u>	<u>Saldo al</u> <u>31/12/03</u>
	 Dólares				
Terrenos	1,069	0	0	0	1,069
Edificios	104,285	0	0	0	104,285
Muebles y enseres	119,531	10,094	0	0	129,625
Maquinarias	3,009,881	0	0	0	3,009,881
Instalaciones	2,047,683	4,773	0	4,548	2,057,004
Equipos	619,514	79,543	0	0	699,057
Embarcaciones	3,640,764	0	0	0	3,640,764
Vehículos	267,784	32,177	(40,642)	0	259,319
Equipos de computación	58,939	7,922	0	0	66,861
Programas de computación	72,375	3,584	0	0	75,959
Construcciones en curso	<u>5,222</u>	<u>0</u>	<u>0</u>	<u>(5,222)</u>	<u>0</u>
Subtotal	9,947,047	138,093	(40,642)	(674)	10,043,824
Depreciación acumulada	<u>(4,576,575)</u>	<u>(867,193)</u>	<u>40,642</u>	<u>0</u>	<u>(5,403,126)</u>
Total	<u>5,370,472</u>	<u>(729,100)</u>	<u>0</u>	<u>(674)</u>	<u>4,640,698</u>

... MOVIMIENTO ...

	<u>Saldo al</u> <u>31/12/01</u>	<u>Adiciones</u>	<u>Bajas</u>	<u>Transfe-</u> <u>rencia</u>	<u>Saldo al</u> <u>31/12/02</u>
	 Dólares				
Terrenos	1,069	0	0	0	1,069
Edificios	104,285	0	0	0	104,285
Muebles y enseres	119,356	1,796	(1,621)	0	119,531
Maquinarias	4,290,649	166,525	0	(1,447,293)	3,009,881
Instalaciones	525,157	28,039	0	1,494,487	2,047,683
Equipos	622,478	45,474	(1,244)	(47,194)	619,514
Embarcaciones	3,640,764	0	0	0	3,640,764
Vehículos	238,925	28,859	0	0	267,784
Equipos de computación	54,354	4,585	0	0	58,939
Programas de computación	72,375	0	0	0	72,375
Construcciones en curso	<u>0</u>	<u>5,222</u>	<u>0</u>	<u>0</u>	<u>5,222</u>
Subtotal	9,669,412	280,500	(2,865)	0	9,947,047
Depreciación acumulada	<u>(3,720,057)</u>	<u>(858,271)</u>	<u>1,753</u>	<u>0</u>	<u>(4,576,575)</u>
Total	<u>5,949,355</u>	<u>(577,771)</u>	<u>(1,112)</u>	<u>0</u>	<u>5,370,472</u>

6. **PRESTAMO A CORTO PLAZO**

Un detalle de las obligaciones a corto plazo al 31 de diciembre del 2003 y 2002, es el siguiente:

6. PRESTAMO A CORTO PLAZO (Continuación)

	<u>2003</u>	<u>2002</u>
	(Dólares)	
<u>Banco de Guayaquil</u>		
Carta de crédito por importación de redes para barcos de pesca adquiridas en Lima – Perú, interés del 6.8% y vencimiento en febrero y octubre del 2003 respectivamente, existe como garantía una prensa doble tornillo para fabricación de harina de pescado valorada en US\$. 118,600.	0	126,839
<u>Banco de Guayaquil</u>		
Letra de cambio No. 239901 por importación de 8,200 Kg de antioxidante, letra emitida en noviembre del 2003 y que vence en enero 6 del 2004.	26,650	0
<u>Pacific National Bank</u>		
Carta de crédito No. I100290 por importación No. 13/03 de repuestos varios para reparación parcial de motor Caterpillar, interés del 5% y vencimiento en junio 15 del 2004.	32,753	0
Carta de crédito No. I100291 por importación No. 12/03 de repuestos para caja reductora Caterpillar, interés del 5% y vencimiento en julio 6 del 2004.	26,382	0
<u>Banco del Pacífico</u>		
Carta de crédito No. I003981 por importación No. 06/03 de redes, piolas, cenefas, interés del 5% y vencimiento en abril 7 del 2004.	66,793	0
Total	<u>152,578</u>	<u>126,839</u>

7. CUENTAS Y DOCUMENTOS POR PAGAR

Un detalle de las cuentas y documentos por pagar al 31 de diciembre del 2003 y 2002, es el siguiente:

	<u>2003</u>	<u>2002</u>
	(Dólares)	
Proveedores	64,477	75,382
Compañías relacionadas (nota 13)	283,876	208,134
Accionistas	2,473,965	2,473,965
Impuesto a la renta por pagar (nota 11)	182,974	0
Intereses y comisiones bancarias	29,410	43,439
Instituto Ecuatoriano de Seguridad Social – IESS	258	254
Impuesto por pagar	14,002	6,012
Documentos por pagar	29,411	29,576
Otras cuentas por pagar	<u>136,742</u>	<u>57,667</u>
Total	<u>3,215,115</u>	<u>2,894,429</u>

7. CUENTAS Y DOCUMENTOS POR PAGAR (Continuación)

Al 31 de diciembre del 2003 y 2002 las cuentas por pagar accionistas lo constituye dividendos declarados con cargo a la utilidad neta a repartir determinada en el ejercicio económico correspondiente al año 2001, dividendos que fueron aprobados en junta de accionista celebrada el 26 de marzo del 2002.

8. GASTOS ACUMULADOS POR PAGAR

Un resumen de los gastos acumulados por pagar al 31 de diciembre del 2003 y 2002, es el siguiente:

	<u>2003</u>	<u>2002</u>
	(Dólares)	
Beneficios sociales:		
Décimo tercer y cuarto sueldo	619	412
Vacaciones	137	922
Fondo emergente para empleados	6,041	3,069
Fondo de reserva	592	590
15% participación de trabajadores en las utilidades (nota 11)	<u>151,803</u>	<u>32,857</u>
Total	<u>159,192</u>	<u>37,850</u>

La Compañía provisiona y paga el 15% de participación de utilidades a sus trabajadores bajo relación de dependencia y aquellos que prestan sus servicios a órdenes de otras empresas relacionadas que le proveen personal, incluyendo los que hayan desempeñado sus labores en forma discontinuada. El gasto de participación de trabajadores en las utilidades de US\$. 151,803 difiere de aquel que resultaría de aplicar el 15% a la utilidad antes de participación de trabajadores e impuesto a la renta, debido principalmente a ciertos gastos no deducibles.

9. OBLIGACION A LARGO PLAZO

Un detalle de las obligaciones a largo plazo al 31 de diciembre del 2003 y 2002, es el siguiente:

	<u>2003</u>	<u>2002</u>
	(Dólares)	
<u>Dresdner Bank Lateinamerika AG</u>		
Saldo de préstamo por US\$. 1,100,000 contratado en enero 30 del 2001 a 5 años plazo, con una tasa de interés fija anual del 10%. Préstamo contratado para la compra de las embarcaciones Eliana (Polar VIII) y Helen (Polar IX) y está garantizado con documentos a favor del Dresdner Bank.	687,500	962,500
<u>Banco del Pacífico</u>		
Saldo de préstamo por US\$. 1,225,900 contratado en Agosto 12 de 1997 a 5 años 6 meses plazo, interés anual reajutable semestralmente del 8.74% comisión del 3% con vencimientos semestrales hasta febrero del 2003. La Compañía otorgó como garantía hipoteca abierta sobre las instalaciones de Predios Navales Prenavalsa y prenda industrial sobre los secadores, cocinadores y generadores objetos del crédito.	<u>0</u>	<u>122,590</u>
Pasan.....	687,500	1,085,090

9. OBLIGACION A LARGO PLAZO (Continuación)

	<u>2003</u>	<u>2002</u>
	(Dólares)	
Vienen.....	687,500	1,085,090
Porción corriente de obligación a largo plazo	(275,000)	(397,590)
Total obligación a largo plazo	<u>412,500</u>	<u>687,500</u>

10. CAPITAL SOCIAL

Al 31 de diciembre de 2003 y 2002, el capital social de la Compañía está conformado de la siguiente manera:

Accionistas	<u>Acciones ordinarias y nominativas</u>						<u>Total Capital</u>		
	<u>Serie A de US\$ 0.40</u>		<u>Serie B de US\$ 2</u>		<u>Serie C de US\$ 4</u>		<u>suscrito y pagado</u>		<u>Participación</u>
	<u>Cantidad</u>	<u>Valor</u>	<u>Cantidad</u>	<u>Valor</u>	<u>Cantidad</u>	<u>Valor</u>	<u>Cantidad</u>	<u>Valor</u>	<u>\$</u>
Jacinta Hington Moreira	7.000	2,800	2.800	5,600	3.080	12,320	12.880	20,720	40
Milan Orlic Maracic	3.500	1,400	1.400	2,800	1.540	6,160	6.440	10,360	20
Herederos de Miguel:									
Kulisic Miloslavice	3.500	1,400	1.400	2,800	1.540	6,160	6.440	10,360	20
Carlos Cacao Zelaya	1.750	700	700	1,400	770	3,080	3.220	5,180	10
Vinko Vuskovic Bozic	1.750	700	700	1,400	770	3,080	3.220	5,180	10
Total	<u>17.500</u>	<u>7,000</u>	<u>7.000</u>	<u>14,000</u>	<u>7.700</u>	<u>30,800</u>	<u>32.200</u>	<u>51,800</u>	<u>100</u>

11. IMPUESTO A LA RENTA

El gasto de impuesto a la renta causado por los años terminados el 31 de diciembre del 2003 y 2002, se determina como sigue:

	<u>2003</u>	<u>2002</u>
	(Dólares)	
Utilidad antes de impuesto a la renta y participación de trabajadores en las utilidades.	999,929	219,045
15% Participación de trabajadores en las utilidades (nota 8)	(151,803)	(32,857)
	848,126	186,188
Mas:		
Gastos no deducibles	12,327	1,970
Menos:		
Ingresos exentos	241	0
Base del cálculo	<u>860,212</u>	<u>188,158</u>
Tasa aplicable:		
25% en el año 2003 y 2002	<u>215,053</u>	<u>47,040</u>

El movimiento de impuesto a la renta por cobrar (por pagar) por los años terminados el 31 de diciembre del 2003 y 2002 es el siguiente:

11. IMPUESTO A LA RENTA (Continuación)

	<u>2003</u>	<u>2002</u>
	(Dólares)	
Saldo por cobrar (por pagar) al inicio del año	172,998	(381,106)
Pago de impuesto a la renta	0	381,061
Retención de impuesto a la renta en la fuente año 2001	0	45
Anticipo de impuesto a la renta	1,968	198,485
Retención de impuesto a la renta en la fuente año 2003 y 2002 respectivamente	30,111	21,553
Reliquidación de impuesto a la renta año 2002 por gastos no deducibles	(1,896)	0
Transferencia a cuentas por cobrar - SRI por trámite No. 10901200302016 de reclamo administrativo por devolución del impuesto a la renta año 2002 (nota 3)	(171,102)	0
Impuesto a la renta causado	(215,053)	(47,040)
Saldo cobrar (por pagar) al final del año	(182,974)	172,998

Al 31 de diciembre del 2002 la Compañía efectúa compensación del impuesto a la renta de la compañía mediante la aplicación de Notas de Crédito emitidas por el Servicio de Rentas Internas - SRI originadas por los reclamos administrativos efectuados por la Compañía para la devolución del impuesto al valor agregado - IVA pagado por compra de materia prima y materiales utilizados en la producción de harina y aceite de pescado, productos que son exportados y que resultó en US\$. 285,715.

De acuerdo a disposiciones tributarias vigentes, el exceso de retenciones en la fuente sobre el impuesto causado, es recuperable previa presentación del respectivo reclamo o puede ser compensado directamente con el impuesto a la renta o sus anticipos de períodos futuros.

Las declaraciones de impuesto a la renta presentados por la Compañía por los ejercicios de 1999 al 2003 están abiertas a la revisión de las autoridades fiscales.

12. VENTAS Y COSTO DE VENTAS

Un detalle de las ventas y costo de ventas al 31 de diciembre del 2003 y 2002, es el siguiente:

	<u>2003</u>	<u>2002</u>
	(Dólares)	
<u>Ventas, netas</u>		
Harina de pescado	6,922,636	4,536,933
Aceite de pescado	1,108,763	379,663
Carnada congelada y concentrado	49,468	0
Repuestos y materiales	339	271
Total	<u>8,081,206</u>	<u>4,916,867</u>
Costos de ventas	<u>5,560,559</u>	<u>3,561,639</u>

13. TRANSACCIONES CON COMPAÑÍAS RELACIONADAS

Un resumen de las transacciones con compañías relacionadas en los años terminados el 31 de diciembre del 2003 y 2002 es como sigue:

..... AÑO 2003

Compañía Relacionada	Servicio de personal						Total
	Arriendos	Administración	Producción	Manten. planta	Manten. barcos y Mack	Tripulación barcos	
	. . . (Dólares) . . .						
Pesquera Oromantique	0	49,888	42,885	3,362	24,645	49,942	170,722
Predios Navales S.A.	29,400	36,783	40,104	41,008	19,660	82,825	249,780
Pesquera Lamantepec		35,742	44,480	16,887	6,458	70,564	174,131
Pesquera Orlic		66,309	37,301	7,968	21,142	79,819	212,539
Pesquera Cavinko		38,680	30,574	1,302	15,442	115,669	201,667
Pesquera Usumancita		55,406	22,339	18,890	15,907	87,950	200,492
Pesquera Caotepec		53,466	30,186	9,768	7,390	76,550	177,360
Astillero Río Guayas		51,586	53,382	25,123	17,580	86,981	234,652
Pesquera Ilopango		29,033	34,915	15,788	41,091	67,048	187,875
Total	29,400	416,893	336,166	140,096	169,315	717,348	1,809,218

..... AÑO 2002

Compañía Relacionada	Servicio de personal						Total
	Arriendos	Administración	Producción	Manten. planta	Manten. barcos	Tripulación barcos	
	. . . (Dólares) . . .						
Pesquera Oromantique	0	36,503	16,229	6,384	21,262	29,727	110,105
Predios Navales S.A.	29,400	36,992	16,964	24,051	14,195	38,425	160,027
Pesquera Lamantepec		30,816	33,705	8,229	3,222	32,789	108,761
Pesquera Orlic		44,496	12,430	1,291	12,976	42,824	114,017
Pesquera Cavinko		42,474	22,962	3,464	7,269	63,363	139,532
Pesquera Usumancita		27,464	20,755	14,097	6,501	44,243	113,060
Pesquera Caotepec		50,308	29,150	10,557	3,783	39,591	133,389
Astillero Río Guayas		50,153	39,234	16,293	10,482	46,159	162,321
Pesquera Ilopango		24,634	40,863	12,901	27,721	77,691	183,810
Total	29,400	343,840	232,292	97,267	107,411	414,812	1,225,022

El servicio de suministro de personal proporcionado por las compañías relacionadas generan un cargo del 10% de comisión sobre cada transacción. Estas transacciones no generan interés alguno, además de no tener fecha específica de vencimiento, el total de los costos gravados por concepto de sueldos, beneficios sociales y legales, uniformes, medicinas, alimentación son asumidos por la Compañía y reembolsado a las compañías relacionadas por administración común.

Los gastos de arriendos corresponden a cánones mensuales facturados por la compañía relacionada por uso del muelle, bodegas, dormitorios y oficinas administrativas.

Los saldos de cuentas por pagar compañías relacionadas (nota 7), se originan de las transacciones mencionadas, mientras que el saldo por cobrar (nota 3), corresponde a anticipos entregados a las compañías relacionadas para cubrir costos de personal que labora en la Compañía.

14. RECLASIFICACIONES

Ciertos saldos de los estados financieros por el año terminado al 31 de diciembre del 2003 y 2002, han sido reclasificados para propósito de presentación de este informe.