



P. O. Box: 3818
Guayaquil
Ecuador

Cdla. Kennedy Norte
Av. Miguel H. Alcívar
Mz. 302 Solar 7 y 8
Guayaquil

Teléfonos: (593-4) 228-7087
229-0697
229-0698
229-0699
Fax: (593-4) 228-8774

Informe de los Auditores Independientes

A la Junta de Accionistas
Empresa Pesquera Polar S. A.:

Hemos efectuado la auditoría del balance general adjunto de Empresa Pesquera Polar S. A. al 31 de diciembre del 2004, y de los estados conexos de utilidades, de evolución del patrimonio y de flujos de efectivo por el año que terminó en esa fecha. Estos estados financieros son responsabilidad de la administración de Empresa Pesquera Polar S. A.. Nuestra responsabilidad es expresar una opinión sobre estos estados financieros con base en nuestra auditoría. Los estados financieros al 31 de diciembre del 2003 fueron auditados por otros auditores cuyo informe de fecha 16 de febrero del 2004 contiene una opinión sin salvedad sobre dichos estados financieros.

Efectuamos nuestra auditoría de acuerdo con normas de auditoría generalmente aceptadas en Ecuador. Esas normas requieren que planifiquemos y realicemos la auditoría para obtener una seguridad razonable acerca de si los estados financieros están libres de errores significativos. Una auditoría incluye examinar, sobre una base selectiva, la evidencia que respalda los montos y las revelaciones en los estados financieros. Una auditoría incluye evaluar tanto los principios de contabilidad utilizados y las estimaciones significativas hechas por la administración, como la presentación en conjunto de los estados financieros. Consideramos que nuestra auditoría ofrece una base razonable para nuestra opinión.

En nuestra opinión, los estados financieros antes mencionados presentan razonablemente, en todos sus aspectos importantes, la situación financiera de Empresa Pesquera Polar S. A. al 31 de diciembre del 2004, y los resultados de sus operaciones, los cambios en su patrimonio y sus flujos de efectivo por el año que terminó en esa fecha, de conformidad con las normas ecuatorianas de contabilidad.

KPMG del Ecuador
SC-RNAE 069

Febrero 15 del 2005

Ing. Patricia de Arteaga
Ing. Patricia de Arteaga, Socia
Registro N° 14571



<u>Activos</u>		<u>2004</u>	<u>2003</u>
Activos corrientes:			
Efectivo y equivalentes de efectivo (nota 1-g)	US\$	2,286,253	1,986,783
Cuentas por cobrar comerciales		162,933	426,163
Otras cuentas por cobrar (nota 4)		323,094	353,480
Inventarios:			
Productos terminados		203,957	452,619
Materiales, repuestos y suministros		1,023,199	824,381
En tránsito		<u>534,619</u>	<u>104,819</u>
Total inventarios		1,761,775	1,381,819
Gastos pagados por anticipado		<u>63,793</u>	<u>72,751</u>
Total activos corrientes		<u>4,597,848</u>	<u>4,220,996</u>
Inversiones en acciones (nota 2-c)		415	337
Propiedad, planta y equipos (notas 5 y 7)		10,085,531	10,043,824
Menos depreciación acumulada		<u>6,258,153</u>	<u>5,403,126</u>
Propiedad, planta y equipos, neto		3,827,378	4,640,698
Otros activos y cargos diferidos, neto de amortización acumulada de US\$35,879 en 2004 y US\$150,957 en 2003 (notas 2-e y 6)		128,984	77,371
	US\$	<u>8,554,625</u>	<u>8,939,402</u>



Ing. Arturo Arias
Gerente General

Véanse las notas que acompañan a los estados financieros.

ra Polar S. A.
Ecuador)

General

ifras comparativas del 2003

Unidos de América – US\$)

<u>Pasivos y Patrimonio de los Accionistas</u>	<u>2004</u>	<u>2003</u>
Pasivos corrientes:		
Documentos por pagar (nota 7)	US\$ 427,168	152,578
Vencimientos circulantes de la deuda a largo plazo (nota 8)	275,000	275,000
Cuentas por pagar comerciales	148,410	93,888
Dividendos por pagar	2,173,965	2,473,965
Impuesto a la renta por pagar (nota 9)	139,395	182,974
Otras cuentas y gastos acumulados por pagar (nota 10)	<u>458,820</u>	<u>623,480</u>
Total pasivos corrientes	3,622,758	3,801,885
Deuda a largo plazo excluyendo vencimientos circulantes (nota 8)	<u>137,500</u>	<u>412,500</u>
Total pasivos	<u>3,760,258</u>	<u>4,214,385</u>
Patrimonio de los accionistas:		
Capital acciones - acciones ordinarias y nominativas; autorizadas, suscritas y pagadas 32.200 acciones (17.500, 7.000 y 7.700 acciones de US\$0.40; US\$2 y US\$4, cada una, respectivamente)	51,800	51,800
Capital adicional (nota 11)	3,853,413	3,853,413
Reserva legal (nota 11)	25,900	25,900
Reserva facultativa	160,831	160,831
Utilidades disponibles	<u>702,423</u>	<u>633,073</u>
Total patrimonio de los accionistas	4,794,367	4,725,017
Contingencias (nota 9)		
	<u>US\$ 8,554,625</u>	<u>8,939,402</u>


Econ. Daniel Morocho
Contador

Empresa Pesquera Polar S. A.

Estado de Utilidades

Año que terminó el 31 de diciembre del 2004 con cifras comparativas del 2003

(En Dólares de los Estados Unidos de América – US\$)

	<u>2004</u>	<u>2003</u>
Ventas netas	US\$ 8,885,265	8,081,206
Costo de las ventas (nota 3)	<u>6,303,112</u>	<u>5,957,596</u>
Utilidad bruta	2,582,153	2,123,610
Gastos de ventas, generales y administrativos (nota 3)	<u>1,452,466</u>	<u>1,142,302</u>
	<u>1,129,687</u>	<u>981,308</u>
Otros ingresos (egresos):		
Intereses pagados	(61,154)	(91,649)
Intereses ganados	2,791	8,837
Otros ingresos	<u>35,197</u>	<u>101,433</u>
Otros ingresos (egresos), neto	<u>(23,166)</u>	<u>18,621</u>
Utilidad antes de participación de trabajadores en las utilidades e impuesto a la renta	1,106,521	999,929
Participación de los trabajadores en las utilidades (nota 10)	<u>167,213</u>	<u>151,803</u>
Utilidad antes de impuesto a la renta	939,308	848,126
Impuesto a la renta, estimado (nota 9)	<u>236,885</u>	<u>215,053</u>
Utilidad neta	US\$ <u>702,423</u>	<u>633,073</u>


Ing. Arturo Arias
Gerente General


Econ. Daniel Morocho
Contador

Véanse las notas que acompañan a los estados financieros.

Empresa Pesquera Polar S. A.

Estado de Evolución del Patrimonio

Año que terminó el 31 de diciembre del 2004 con cifras comparativas del 2003

(En Dólares de los Estados Unidos de América – US\$)

		<u>Capital acciones</u>	<u>Capital adicional</u>	<u>Reserva legal</u>	<u>Reserva facultativa</u>	<u>Utilidades disponibles</u>	<u>Total patrimonio de los accionistas</u>
Saldos al 31 de diciembre del 2002	US\$	51,800	3,853,413	25,900	160,831	139,148	4,231,092
Utilidad neta		-	-	-	-	633,073	633,073
Dividendos declarados		-	-	-	-	(139,148)	(139,148)
Saldos al 31 de diciembre del 2003		51,800	3,853,413	25,900	160,831	633,073	4,725,017
Utilidad neta		-	-	-	-	702,423	702,423
Dividendos declarados		-	-	-	-	(633,073)	(633,073)
Saldos al 31 de diciembre del 2004	US\$	<u>51,800</u>	<u>3,853,413</u>	<u>25,900</u>	<u>160,831</u>	<u>702,423</u>	<u>4,794,367</u>



Ing. Arturo Arias
Gerente General



Econ. Daniel Morocho
Contador

Véanse las notas que acompañan a los estados financieros.

Empresa Pesquera Polar S. A.

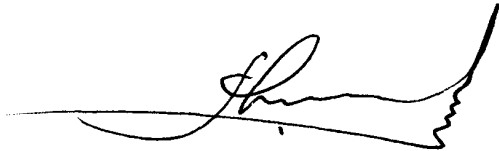
Estado de Flujos de Efectivo

Año que terminó el 31 de diciembre del 2004 con cifras comparativas del 2003

(En Dólares de los Estados Unidos de América – US\$)

	<u>2004</u>	<u>2003</u>
Flujos de efectivo de las actividades de operación (nota 12):		
Efectivo recibido de clientes	US\$ 9,148,495	7,886,218
Efectivo pagado a proveedores	(7,558,363)	(6,130,655)
Impuesto a la renta pagado	(280,464)	(32,079)
Intereses pagados	(72,918)	(105,677)
Intereses recibidos	9,021	2,607
Efectivo misceláneo recibido	<u>28,967</u>	<u>-</u>
Efectivo neto provisto por las actividades de operación	<u>1,274,738</u>	<u>1,620,414</u>
Flujos de efectivo de las actividades de inversión:		
Adquisición de propiedad, planta y equipos	(41,707)	(138,093)
Producto de la venta de propiedad, planta y equipos	-	11,501
Adquisición de inversiones en acciones	<u>(78)</u>	<u>-</u>
Efectivo neto utilizado en las actividades de inversión	<u>(41,785)</u>	<u>(126,592)</u>
Flujos de efectivo de las actividades de financiamiento:		
Incremento neto en documentos por pagar	274,590	25,738
Pagos de la deuda a largo plazo	(275,000)	(397,590)
Dividendos pagados	<u>(933,073)</u>	<u>(139,148)</u>
Efectivo neto utilizado en las actividades de financiamiento	<u>(933,483)</u>	<u>(511,000)</u>
Aumento neto en efectivo y equivalentes de efectivo	299,470	982,822
Efectivo y equivalentes de efectivo al inicio del año	<u>1,986,783</u>	<u>1,003,961</u>
Efectivo y equivalentes de efectivo al final del año	US\$ <u>2,286,253</u>	<u>1,986,783</u>


Ing. Arturo Arias
Gerente General


Econ. Daniel Morocho
Contador

Véanse las notas que acompañan a los estados financieros.

31 de diciembre del 2004

(En Dólares de los Estados Unidos de América – US\$)

(1) Descripción del Negocio y Entorno Económico

Empresa Pesquera Polar S. A. fue constituida en 1974 en la ciudad de Guayaquil, República del Ecuador, donde está ubicada su oficina administrativa; y sus operaciones consisten principalmente en la captura de pescado con nueve barcos de su propiedad, para la elaboración de harina y aceite de pescado y otros productos afines en la planta localizada en el cantón Salango – Provincia de Manabí, la cual es considerada como una de las principales plantas procesadoras de harina de pescado secado al vapor, proceso industrial que garantiza el alto nivel proteico de sus productos. Aproximadamente un 73% (61% en 2003) de las ventas de la Compañía se realizan en el mercado de exportación, principalmente Noruega, Malasia, Taiwan, España e Indonesia (Taiwan, Tailandia y Canadá en el 2003). En el 2004 las ventas de harina y aceite de pescado representaron el 82% y 17%, respectivamente, del total de ventas netas (86% y 13%, respectivamente, en 2003).

Con el esquema monetario de dolarización, el incremento de los ingresos provenientes del petróleo como resultado de la mayor producción privada y su alto precio internacional, las remesas de los emigrantes y la devaluación del dólar de los Estados Unidos de América, la economía ecuatoriana ha experimentado estabilidad, desaceleración de la inflación y crecimiento del producto interno bruto; sin embargo, mientras no se implanten las reformas estructurales necesarias para mejorar la productividad y competitividad de los demás sectores de la economía o se adopten políticas para impulsar su crecimiento, la estabilidad de la economía ecuatoriana continúa dependiendo del precio internacional del petróleo.

La Administración de la Compañía estima que los cambios adversos en las condiciones de la economía ecuatoriana no tendrían necesariamente un efecto importante en la Compañía; los fenómenos climatológicos que ocasionen escasez de los peces idóneos para el procesamiento de harina y aceite de pescado, podrían afectar significativamente las operaciones de la Compañía.

(2) Resumen de Políticas Importantes de Contabilidad

(a) Base de Presentación

Los estados financieros son presentados en dólares de los Estados Unidos de América, moneda de medición de la Compañía y de curso legal y de unidad de cuenta del Ecuador desde marzo del 2000.

La Compañía prepara sus estados financieros de acuerdo con las Normas Ecuatorianas de Contabilidad (NEC), las que han sido adoptadas por la Superintendencia de Compañías del Ecuador y son similares a las Normas Internacionales de Contabilidad (NIC) de las que se derivan; sin embargo, no todas las Normas Internacionales de Contabilidad han sido emitidas por la Federación Nacional de Contadores del Ecuador o las emitidas no han sido actualizadas en función de los cambios o enmiendas introducidas en las Normas Internacionales de Contabilidad. Para aquellas situaciones específicas que no están consideradas en las Normas Ecuatorianas de Contabilidad se siguen las políticas o prácticas establecidas o permitidas por la Superintendencia de Compañías del Ecuador.

Las principales diferencias entre las Normas Ecuatorianas de Contabilidad y prácticas establecidas o permitidas por la Superintendencia de Compañías del Ecuador y las Normas Internacionales de Contabilidad se describen a continuación:

Empresa Pesquera Polar S. A.

Notas a los Estados Financieros

(En Dólares de los Estados Unidos de América – US\$)

No se reconoce participación de empleados en las utilidades e impuesto a la renta diferidos por las diferencias entre los montos de activos y pasivos reportados para propósitos financieros y los reportados para propósitos tributarios.

Las Normas Internacionales de Contabilidad requieren revelaciones adicionales tales como el valor razonable de los instrumentos financieros y la exposición a riesgos de tasas de interés, de crédito, de tasa de cambio y de valor razonable para cada clase de activos y pasivos financieros.

(b) Inventarios

Los inventarios están registrados al costo, el que no excede el valor neto realizable. El costo se determina por el método de costo promedio, excepto por el inventario en tránsito que se lleva al costo específico.

(c) Inversiones en Acciones

Las inversiones en acciones, que corresponden a la participación minoritaria en Electroquil S. A., están registradas al menor entre el costo y el valor patrimonial proporcional. Los dividendos en efectivo se llevan a ingresos cuando se perciben o son declarados por la compañía emisora.

(d) Propiedad, Planta y Equipos

La propiedad, planta y equipos adquiridos con posterioridad a marzo del 2000 están registrados al costo, y en una base que se aproxima al costo histórico medido en dólares aquellos adquiridos hasta esa fecha.

Los desembolsos por reparación y mantenimiento efectuados para reparar o mantener el beneficio económico futuro esperado de la propiedad, planta y equipos se reconoce como un gasto cuando se incurre, excepto por el costo de reparaciones de redes y tuberías de la planta, que se difieren para amortizarlas en el lapso estimado de vida útil (véase nota 2-e).

La propiedad, planta y equipo se deprecian utilizando el método de línea recta, en base a la vida útil establecidas en las disposiciones tributarias, según los siguientes porcentajes anuales:

Edificios	5%
Maquinarias, instalaciones y embarcaciones	10%
Vehículos	20%
Muebles, enseres y equipos de oficina	<u>10%, 20% y 33%</u>

(e) Cargos Diferidos

La Compañía difiere los costos incurridos en la reparación de redes y tuberías de la planta para amortizarlos por el método de línea recta en un período de uno y tres años, respectivamente, tiempo estimado de vida útil de las mismas.

(Continúa)

(f) Reserva para Pensiones de Jubilación Patronal y Bonificaciones por Desahucio

El Código de Trabajo de la República del Ecuador establece la obligación por parte de los empleadores de conceder jubilación patronal a todos aquellos empleados que hayan cumplido un mínimo de 25 años de servicio en una misma compañía. También dicho Código establece que cuando la relación laboral termine por desahucio el empleador deberá pagar una bonificación calculada en base al número de años de servicios.

La Compañía no ha establecido reserva alguna para estos beneficios con base a que sustancialmente todo el personal es provisto por compañías relacionadas y su tiempo de servicio, para una misma compañía, no excede a dos años (véase nota 3).

(g) Efectivo y Equivalentes de Efectivo

Para propósito del estado de flujos de efectivo la Compañía considera como efectivo y equivalentes de efectivo, el efectivo en caja y bancos e inversiones o títulos de alta liquidez con vencimiento original de tres meses o menos. Al 31 de diciembre del 2004 los equivalentes a efectivo por US\$250,900 (US\$78,976 en 2003) consisten en notas de crédito emitidas por el Servicio de Rentas Internas.

(h) Reconocimiento de Ingresos

En relación a la venta de bienes, el ingreso es reconocido cuando el riesgo y los beneficios significativos de propiedad han sido transferidos al comprador, y no subsisten incertidumbres significativas relativas a la derivación de la consideración, de los costos asociados o por la posible devolución de los bienes.

(i) Costos Financieros

Los costos financieros son reconocidos como un gasto en el período en el cual son incurridos.

(j) Uso de Estimaciones

La preparación de los estados financieros de acuerdo con las normas ecuatorianas de contabilidad requiere que la Administración de la Compañía realice estimaciones y supuestos que afectan los saldos reportados de activos y pasivos y revelación de contingentes a la fecha de los estados financieros. Los resultados reales podrían diferir de aquellas estimaciones y tales diferencias podrían ser significativas.

(3) Transacciones con Partes Relacionadas

El siguiente es un resumen de las principales transacciones con compañías relacionadas a través de propiedad ó administración en los años que terminaron el 31 de diciembre del 2004 y 2003:

Empresa Pesquera Polar S. A.

Notas a los Estados Financieros

(En Dólares de los Estados Unidos de América – US\$)

		<u>2004</u>	<u>2003</u>
Reposición por servicios de:			
Producción	US\$	363,894	305,156
Mantenimiento de planta		139,403	127,360
Mantenimiento de embarcaciones		175,875	153,923
Tripulación		676,358	652,135
Administración de personal		421,948	378,994
Comisiones pagadas		177,747	162,250
Arriendos pagados		<u>29,400</u>	<u>29,400</u>

La Compañía ha suscrito contratos de plazo indefinido con nueve compañías relacionadas a través de propiedad y administración común para la prestación de servicios de personal. Empresa Pesquera Polar S. A. reembolsa a las compañías relacionadas todos los costos y gastos en que éstas incurren con relación al personal asignado a su servicio; mas una comisión del 10% sobre los costos reembolsables.

Los arriendos pagados corresponden al alquiler de oficinas administrativas, bodegas y muelles para embarcaciones que la Compañía subcontrata con Predios Navales S. A..

Al 31 de diciembre del 2004 el saldo de cuentas a pagar compañías relacionadas de US\$214,699 (US\$283,876 en 2003) se origina de las transacciones antes mencionadas. Tales pasivos no devengan intereses ni tienen fechas específicas de vencimiento.

El saldo de cuentas por cobrar a compañías relacionadas de US\$36,972 corresponde a anticipos entregados para cubrir costos de personal que labora en la Compañía y a ciertos pagos menores realizados por cuenta de las mismas.

(4) Otras Cuentas por Cobrar

El siguiente es un resumen de las otras cuentas por cobrar al 31 de diciembre del 2004 y 2003:

		<u>2004</u>	<u>2003</u>
Anticipos a proveedores	US\$	23,906	22,458
Cuentas por cobrar a compañías relacionadas (nota 3)		36,972	-
Impuesto al valor agregado – crédito tributario		59,336	149,230
Reclamo de pago en exceso – anticipos pagados y retenciones de impuesto a la renta en la fuente del año 2002 (nota 9)		171,102	171,102
Otras		<u>31,778</u>	<u>10,690</u>
	US\$	<u>323,094</u>	<u>353,480</u>

Al 31 de diciembre del 2004 el saldo de impuesto al valor agregado – crédito tributario incluye US\$42,947 (US\$93,069 en 2003) correspondiente a reclamos formulados por la Compañía al Servicio de Rentas Internas para la devolución del impuesto al valor agregado pagado en la adquisición de activos fijos, materiales, repuestos y suministros utilizados en los productos

(Continúa)

Empresa Pesquera Polar S. A.

Notas a los Estados Financieros

(En Dólares de los Estados Unidos de América – US\$)

terminados que la Compañía exporta. La Compañía compensó notas de crédito obtenidas por devolución del impuesto al valor agregado con el pago del impuesto a la renta, anticipos de impuesto a la renta, retenciones en la fuente e impuesto al valor agregado por US\$217,331; las recuperaciones efectuadas por este concepto ascendieron a US\$389,255 (US\$97,351 en 2003).

(5) Propiedad, Planta y Equipos

El detalle y movimiento de la propiedad, planta y equipos al y por los años que terminaron el 31 de diciembre del 2004 y 2003 es el siguiente:

		2004		
		Saldos al 31/12/03	Adiciones	Saldos al 31/12/04
Costo:				
Terrenos	US\$	1,069	-	1,069
Edificios		104,285	-	104,285
Maquinarias		3,009,881	-	3,009,881
Instalaciones		2,057,004	-	2,057,004
Embarcaciones		3,640,764	-	3,640,764
Muebles, enseres y equipos		971,502	16,940	988,442
Vehículos		259,319	-	259,319
Activos en proceso		-	24,767	24,767
		10,043,824	41,707	10,085,531
Depreciación Acumulada		5,403,126	855,027	6,258,153
	US\$	4,640,698	(813,320)	3,827,378

		2003			
		Saldos al 31/12/02	Adiciones	Ventas y/o retiros	Saldo al 31/12/03
Costo:					
Terrenos	US\$	1,069	-	-	1,069
Edificios		104,285	-	-	104,285
Maquinarias		3,009,881	-	-	3,009,881
Instalaciones		2,047,683	4,773	-	2,057,004
Embarcaciones		3,640,764	-	-	3,640,764
Muebles, enseres y equipos		870,359	101,143	-	971,502
Vehículos		267,784	32,177	(40,642)	259,319
Activos en proceso		5,222	-	-	-
		9,947,047	138,093	(40,642)	10,043,824
Depreciación acumulada		4,576,575	867,193	(40,642)	5,403,126
	US\$	5,370,472	(729,100)	-	4,640,698

(6) Otros Activos y Cargos Diferidos

Un detalle y movimiento de los otros activos y cargos diferidos al y por los años que terminaron el 31 de diciembre del 2004 y 2003 es el siguiente:

Empresa Pesquera Polar S. A.

Notas a los Estados Financieros

(En Dólares de los Estados Unidos de América – US\$)

		2004			
		Saldos al 31/12/03	Adiciones	Retiros/ recupera- ciones	Saldos al 31/12/04
Cargos diferidos	US\$	199,858	116,287	(199,858)	116,287
Amortización acumulada		<u>(150,957)</u>	<u>(84,780)</u>	<u>199,858</u>	<u>(35,879)</u>
		48,901	31,507	-	80,408
Otros activos:					
Depósitos en garantía		73	1,800	(72)	1,801
Certificados de aportación - CORPEI		<u>28,397</u>	<u>18,378</u>	<u>-</u>	<u>46,775</u>
	US\$	<u>77,371</u>	<u>51,685</u>	<u>(72)</u>	<u>128,984</u>
		2003			
		Saldos al 31/12/02	Adiciones	Recupera- ciones	Saldos al 31/12/03
Cargos diferidos	US\$	1,333	198,525	-	199,858
Amortización acumulada		<u>-</u>	<u>(150,957)</u>	<u>-</u>	<u>(150,957)</u>
		1,333	47,568	-	48,901
Otros activos:					
Depósitos en garantía		1,673	-	(1,600)	73
Certificados de aportación - CORPEI		<u>28,397</u>	<u>-</u>	<u>-</u>	<u>28,397</u>
	US\$	<u>31,403</u>	<u>47,568</u>	<u>(1,600)</u>	<u>77,371</u>

(7) Documentos por Pagar

Al 31 de diciembre del 2004 el saldo de documentos por pagar está compuesto por préstamo bancario por US\$157,000 otorgado por el Banco de Guayaquil S. A., a 90 días plazo y al 11% de interés anual; y créditos documentarios por US\$270,168 por importaciones de materiales y repuestos contratados con el Banco de Guayaquil S. A. (créditos documentarios por US\$26,650 y US\$125,928 contratados con el Banco de Guayaquil S. A. y Grupo Financiero Banco del Pacífico S. A., respectivamente, en 2003).

La Compañía ha constituido prenda industrial abierta sobre maquinaria totalmente depreciada al 31 de diciembre del 2004, para garantizar las obligaciones contraídas con Banco de Guayaquil S. A.

(8) Deuda a Largo Plazo y Vencimientos Circulantes de la Deuda a Largo Plazo

Al 31 de diciembre del 2004 y 2003 la deuda a largo plazo se resume como sigue:

Empresa Pesquera Polar S. A.

Notas a los Estados Financieros

(En Dólares de los Estados Unidos de América – US\$)

	<u>2004</u>	<u>2003</u>
Dresdner Bank Lateinamerika AG. – préstamo para financiar la adquisición de dos embarcaciones; con vencimientos semestrales iguales hasta enero de 2006 y tasa de interés fija del 10% anual	US\$ 412,500	687,500
Menos vencimientos circulantes de la deuda a largo plazo	<u>275,000</u>	<u>275,000</u>
Deuda a largo plazo, menos vencimientos circulantes	US\$ <u>137,500</u>	<u>412,500</u>

El resumen por año de vencimiento de la deuda a largo plazo es como sigue: US\$275,000 en 2005 y US\$137,500 en el 2006.

(9) Impuesto a la Renta

La siguiente es la conciliación entre el gasto de impuesto a la renta estimado y aquel que resultaría de aplicar la tasa corporativa de impuesto a la renta del 25% a la utilidad antes de impuesto a la renta:

	<u>2004</u>	<u>2003</u>
Impuesto que resultaría de aplicar la tasa corporativa del 25% a la utilidad antes de impuesto a la renta	US\$ 234,827	212,031
Aumento (disminución) resultante de:		
Ingresos exentos	(15)	(60)
Gastos no deducibles	<u>2,073</u>	<u>3,082</u>
	US\$ <u>236,885</u>	<u>215,053</u>

Un resumen del movimiento del impuesto a la renta por pagar en los años que terminaron el 31 de diciembre del 2004 y 2003 es el siguiente:

	<u>2004</u>	<u>2003</u>
Saldo al inicio del año	US\$ 182,974	(172,998)
Impuesto a la renta del año, estimado	236,885	215,053
Anticipo de impuesto a la renta	(77,415)	(1,968)
Retenciones de impuesto a la renta en la fuente	(20,075)	(30,111)
Pago de impuesto a la renta del año anterior	(182,974)	-
Reliquidación del impuesto a la renta del 2002	-	1,896
Exceso de anticipos y retenciones sobre el impuesto a la renta causado en reclamo transferido a cuentas por cobrar (véase abajo)	<u>-</u>	<u>171,102</u>
Saldo al final del año	US\$ <u>139,395</u>	<u>182,974</u>

(Continúa)

Empresa Pesquera Polar S. A.

Notas a los Estados Financieros

(En Dólares de los Estados Unidos de América – US\$)

En junio 23 del 2003 la Compañía reclamó al Servicio de Rentas Internas US\$172,998 correspondientes al exceso de anticipos y retenciones en la fuente sobre el impuesto a la renta causado en el año 2002. Mediante Resolución No. 1090012003RREC006526 del 10 de noviembre del 2003 la Dirección Regional del Servicio de Rentas Internas del Litoral Sur, resuelve negar dicho reclamo bajo el argumento de que al no haberse presentado todas las pruebas solicitadas que permita a la Autoridad Tributaria verificar el derecho de la Compañía a deducir ciertos gastos, no es factible realizar la verificación del saldo a favor de la Compañía. En enero 31 del 2005, la Administración de la Compañía presentó ante la Dirección General del Servicio de Rentas Internas el respectivo recurso de revisión; y estima, basada en los argumentos presentados, que la resolución final de este asunto será sustancialmente a su favor.

Las declaraciones de impuesto a la renta, el impuesto al valor agregado y retenciones en la fuente presentadas por la Compañía por los años 2001 al 2004 están abiertas a revisión de las autoridades tributarias.

(10) Otras Cuentas y Gastos Acumulados por Pagar

Un detalle de otras cuentas y gastos acumulados por pagar al 31 de diciembre del 2004 y 2003 es el siguiente:

		<u>2004</u>	<u>2003</u>
Compañías relacionadas (nota 3)	US\$	214,699	283,876
Retenciones de impuestos por pagar		12,770	14,002
Intereses por pagar		17,646	29,410
Nómina y beneficios sociales:			
Aportes al IESS		124	259
Fondo de reserva		290	592
Beneficios sociales (décimo tercer y cuarto sueldo y vacaciones)		1,217	756
Fondo emergente para empleados		8,636	6,040
Participación de los trabajadores en las utilidades		167,213	151,803
Cuentas por pagar varias		<u>36,225</u>	<u>136,742</u>
	US\$	<u>458,820</u>	<u>623,480</u>

De acuerdo a las leyes laborales la Compañía debe distribuir entre sus trabajadores el 15% de la utilidad antes de impuesto a la renta; beneficio que de acuerdo a las disposiciones legales vigentes la Compañía distribuye entre sus trabajadores bajo relación de dependencia y aquellos de las compañías relacionadas que prestan sus servicios a la Compañía. El gasto de participación de los trabajadores en las utilidades ascendió a US\$167,213 (US\$151,803 en el 2003) y difiere de aquel que resultaría de aplicar la tasa del 15% a la utilidad antes de participación de los trabajadores e impuesto a la renta debido a ciertos gastos no deducibles.

(11) Restricciones

Capital Adicional

De acuerdo a las disposiciones societarias vigentes, el saldo de capital adicional no está sujeto a distribución a los accionistas, pero puede ser objeto de capitalización, previa decisión de la Junta General de Accionistas.

(Continúa)

Empresa Pesquera Polar S. A.

Notas a los Estados Financieros

(En Dólares de los Estados Unidos de América – US\$)

Reserva Legal

La Ley de Compañías de la República del Ecuador requiere que las sociedades anónimas transfieran a reserva legal, por lo menos el 10% de la utilidad neta anual, hasta igualar por lo menos, el 50% del capital social de la Compañía. Dicha reserva no está sujeta a distribución, excepto en el caso de liquidación de la Compañía, pero puede ser utilizada para aumentos de capital o para cubrir pérdidas en las operaciones.

(12) Conciliación de la Utilidad Neta al Efectivo Neto Provisto por las Actividades de Operación

La conciliación de la utilidad neta al efectivo neto provisto por las actividades de operación por los años que terminaron el 31 de diciembre del 2004 y 2003, es como sigue:

		<u>2004</u>	<u>2003</u>
Utilidad neta	US\$	702,423	633,073
Ajustes para conciliar la utilidad neta al efectivo neto provisto en las actividades de operación:			
Depreciación y amortización		939,807	1,018,150
Disminución (aumento) en:			
Cuentas por cobrar comerciales		263,230	(291,151)
Otras cuentas por cobrar		30,386	(85,324)
Inventarios		(379,956)	107,578
Gastos pagados por anticipado		8,958	(7,689)
Otros activos y cargos diferidos		(136,393)	(196,251)
Aumento (disminución) en:			
Cuentas por pagar comerciales		54,522	(11,070)
Impuesto a la renta por pagar		(43,579)	182,974
Otras cuentas y gastos acumulados por pagar		(164,660)	270,124
		<u>572,315</u>	<u>987,341</u>
Efectivo neto provisto por las actividades de operación	US\$	<u>1,274,738</u>	<u>1,620,414</u>

(13) Mercado y Concentración de Crédito

Como se indica en la nota 1 aproximadamente el 73% (61% en 2003), de las ventas de la Compañía se efectúan a clientes del exterior, y la diferencia en el mercado ecuatoriano.

En el año que terminó el 31 de diciembre del 2004 cuatro clientes principales del exterior y un cliente del mercado ecuatoriano registraron individualmente el 5% o más de las ventas de la Compañía, representando en agregado el 58% de las ventas de la Compañía (cinco clientes del exterior y dos clientes del mercado ecuatoriano representando el 58% en 2003). Del saldo de cuentas por cobrar comerciales al 31 de diciembre del 2004 US\$113,928 (US\$243,309 en el 2003) están a cargo de los clientes principales antes indicados.

(Continúa)

Empresa Pesquera Polar S. A.

Notas a los Estados Financieros

(En Dólares de los Estados Unidos de América – US\$)

(14) Reclasificaciones

Ciertos saldos de los estados financieros al 31 de diciembre del 2003 han sido reclasificados para propósitos de uniformidad con la presentación de los estados financieros del 2004.