



KPMG del Ecuador Cía. Ltda.
Av. Miguel H. Alcívar Mz. 302
Ap. 09-010-3818
Guayaquil - Ecuador

Telephone: (593-4) 2290697
(593-4) 2290698
Fax: (593-4) 2288774

Abril 2 del 2009



Señores
Superintendencia de Compañías
Ciudad

Exp. 5630

De nuestras consideraciones:

Adjunto a la presente encontrará copia auténtica del informe de auditoría externa sobre los estados financieros de **EMPRESA PESQUERA POLAR S. A.** al 31 de diciembre del 2008 y 2007, con lo cual damos cumplimiento a lo dispuesto en el Artículo 15 de la Resolución No. 02.Q.ICI.008 publicada en el Suplemento al Registro Oficial No. 564 del 26 de abril del 2002.

Reiterando nuestros sentimientos de consideración y estima, nos suscribimos.

Atentamente,

KPMG del Ecuador Cía. Ltda.

Ing. Patricia Mendoza de Arteaga,
Representante Legal

cc.: EMPRESA PESQUERA POLAR S. A.

Empresa Pesquera Polar S. A.

Estados Financieros

31 de diciembre del 2008 y 2007

Con el Informe de los Auditores Independientes



Empresa Pesquera Polar S. A.

Estados Financieros

31 de diciembre del 2008 y 2007

Indice del Contenido

Informe de los Auditores Independientes

Balances Generales

Estados de Utilidades

Estados de Evolución del Patrimonio

Estados de Flujos de Efectivo

Notas a los Estados Financieros





KPMG del Ecuador Cia. Ltda.
Av. Miguel H. Alcivar Mz. 302
Ap. 09-010-3818
Guayaquil - Ecuador

Telephone: (593-4) 2290697
(593-4) 2290698
Fax: (593-4) 2288774

Informe de los Auditores Independientes

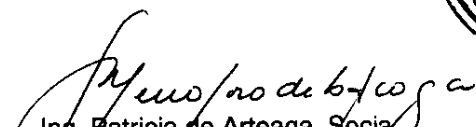
A la Junta de Accionistas
Empresa Pesquera Polar S. A.:

Hemos efectuado la auditoría de los balances generales adjuntos de Empresa Pesquera Polar S. A. al 31 de diciembre del 2008 y 2007, y de los estados conexos de utilidades, de evolución del patrimonio y de flujos de efectivo por los años que terminaron 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 con base en nuestras auditorías.

Efectuamos nuestras auditorías 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 nuestras auditorías ofrecen 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 2008 y 2007, y los resultados de sus operaciones, los cambios en su patrimonio y sus flujos de efectivo por los años que terminaron en esas fechas, de conformidad con las normas ecuatorianas de contabilidad.

Febrero 27 del 2009

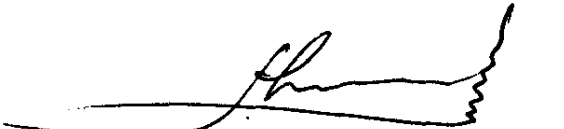

Ing. Patricia de Arteaga, Socia
Registro N° 14571



SC-RNAE 069

a Polar S. A.
cuador)
nerales
2008 y 2007
idos de América – US\$)

<u>Pasivos y Patrimonio de los Accionistas</u>	<u>2008</u>	<u>2007</u>
Pasivos corrientes:		
Vencimientos circulantes de la deuda a largo plazo (nota 7)	US\$ 800,000	763,625
Cuentas por pagar comerciales (nota 3)	255,996	568,291
Impuesto a la renta por pagar (nota 8)	657,538	930,161
Otras cuentas y gastos acumulados por pagar (nota 9)	<u>1,481,016</u>	<u>1,405,590</u>
Total pasivos corrientes	<u>3,194,550</u>	<u>3,667,667</u>
Deuda a largo plazo excluyendo vencimientos circulantes (nota 7)	-	800,000
Reserva para pensiones de jubilación patronal e indemnizaciones por desahucio (nota 10)	<u>79,180</u>	-
Total pasivos	<u>3,273,730</u>	<u>4,467,667</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)	3,858,882	3,858,882
Reserva legal (nota 11)	25,900	25,900
Reserva facultativa (nota 11)	-	160,831
Utilidades disponibles	<u>3,779,223</u>	<u>3,844,742</u>
Total patrimonio de los accionistas	7,715,805	7,942,155
Contingencias (notas 8 y 12)		
	US\$ <u>10,989,535</u>	<u>12,409,822</u>


Econ. Daniel Morocho
Contador

Empresa Pesquera
(Guayaquil)

Balances C

31 de diciembre

(En Dólares de los Estados Unidos)

<u>Activos</u>		<u>2008</u>	<u>2007</u>
Activos corrientes:			
Efectivo y equivalentes de efectivo (nota 2-g)	US\$	3,306,507	3,756,973
Cuentas por cobrar comerciales		1,306,782	2,666,608
Otras cuentas por cobrar (nota 4)		689,482	682,177
Inventarios:			
Productos terminados		1,934,290	1,535,746
Materiales, repuestos y suministros		1,376,598	1,095,705
En tránsito		<u>18,271</u>	<u>18,850</u>
		3,329,159	2,650,301
Menos provisión para obsolescencia de inventarios (nota 2-b)		<u>86,936</u>	<u>-</u>
Inventarios neto		3,242,223	2,650,301
Gastos pagados por anticipado		<u>73,464</u>	<u>72,395</u>
Total activos corrientes		<u>8,618,458</u>	<u>9,828,454</u>
Inversiones en acciones (nota 2-c)		208	415
Propiedad, planta y equipos (notas 5 y 7)		11,233,136	11,103,222
Menos depreciación acumulada		<u>9,339,719</u>	<u>8,783,915</u>
Propiedad, planta y equipos, neto		1,893,417	2,319,307
Otros activos y cargos diferidos (notas 2-e y 6)		477,452	261,646
		<u>10,989,535</u>	<u>12,409,822</u>
	US\$		


Ing. Arturo Arias
Gerente General

Véanse las notas que acompañan a los estados financieros.

Empresa Pesquera Polar S. A.

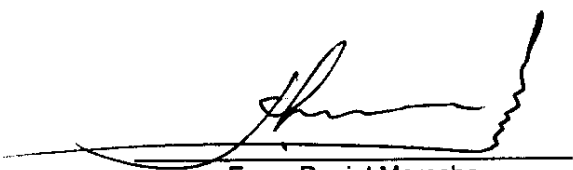
Estados de Utilidades

Años que terminaron el 31 de diciembre del 2008 y 2007

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

		<u>2008</u>	<u>2007</u>
Ventas netas	US\$	19,205,798	17,415,587
Costo de las ventas (nota 3)		<u>9,842,319</u>	<u>8,939,150</u>
Utilidad bruta		9,363,479	8,476,437
Gastos de ventas, generales y administrativos (nota 3)		<u>3,137,130</u>	<u>2,225,460</u>
		<u>6,226,349</u>	<u>6,250,977</u>
Otros (egresos) ingresos:			
Intereses pagados		(283,079)	(255,579)
Intereses ganados		19,611	29,712
Utilidad en venta de activos fijos		44,107	-
Otros ingresos		<u>2,507</u>	<u>15,859</u>
Otros egresos, neto		<u>(216,854)</u>	<u>(210,008)</u>
Utilidad antes de participación de los trabajadores en las utilidades e impuesto a la renta		6,009,495	6,040,969
Participación de los trabajadores en las utilidades (nota 9)		<u>922,871</u>	<u>908,784</u>
Utilidad antes de impuesto a la renta		5,086,624	5,132,185
Impuesto a la renta, estimado (nota 8)		<u>1,307,401</u>	<u>1,287,443</u>
Utilidad neta	US\$	<u>3,779,223</u>	<u>3,844,742</u>


Ing. Arturo Arias
Gerente General


Econ. Daniel Morocho
Contador

Véanse las notas que acompañan a los estados financieros.

Empresa Pesquera Polar S. A.

Estados de Evolución del Patrimonio

Años que terminaron el 31 de diciembre del 2008 y 2007

(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 2006	US\$	51,800	3,853,413	25,900	160,831	2,127,968	6,219,912
Utilidad neta		-	-	-	-	3,844,742	3,844,742
Ajuste por revalorización de activos (nota 2-d)		-	5,469	-	-	-	5,469
Dividendos pagados		-	-	-	-	(2,127,968)	(2,127,968)
Saldos al 31 de diciembre del 2007		51,800	3,858,882	25,900	160,831	3,844,742	7,942,155
Utilidad neta		-	-	-	-	3,779,223	3,779,223
Distribución de reserva facultativa a los accionistas (nota 11)		-	-	-	-	-	(160,831)
Dividendos pagados		-	-	-	(160,831)	(3,844,742)	(4,005,573)
Saldos al 31 de diciembre del 2008	US\$	<u>51,800</u>	<u>3,858,882</u>	<u>25,900</u>	<u>-</u>	<u>3,779,223</u>	<u>7,715,805</u>


Ing. Arturo Arias
Gerente General


Econ. Daríel Morocho
Contador

Véanse las notas que acompañan a los estados financieros.

Empresa Pesquera Polar S. A.

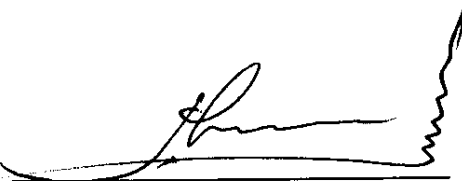
Estados de Flujos de Efectivo

Años que terminaron el 31 de diciembre del 2008 y 2007

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

	<u>2008</u>	<u>2007</u>
Flujos de efectivo de las actividades de operación (nota 13):		
Efectivo recibido de clientes	US\$ 20,565,624	14,756,510
Efectivo pagado a proveedores y empleados	(14,230,667)	(10,099,916)
Impuesto a la renta pagado	(1,580,024)	(972,183)
Intereses pagados	(285,911)	(258,804)
Intereses recibidos	20,031	36,477
Efectivo misceláneo recibido	<u>2,507</u>	<u>15,859</u>
Efectivo neto provisto por las actividades de operación	<u>4,491,560</u>	<u>3,477,943</u>
Flujos de efectivo de las actividades de inversión:		
Adquisición de propiedad, planta y equipos	(217,142)	(220,863)
Cobro de inversiones a corto plazo	-	50,000
Producto de la venta de propiedad, planta y equipo	44,107	-
Efectivo recibido de inversión en acciones	<u>207</u>	<u>-</u>
Efectivo neto utilizado en las actividades de inversión	<u>(172,828)</u>	<u>(170,863)</u>
Flujos de efectivo de las actividades de financiamiento:		
(Disminución) incremento neto en documentos por pagar	-	(268,826)
Pagos de la deuda a largo plazo	(763,625)	(818,167)
Dividendos pagados	<u>(4,005,573)</u>	<u>(2,127,968)</u>
Efectivo neto utilizado en las actividades de financiamiento	<u>(4,769,198)</u>	<u>(3,214,961)</u>
(Disminución) aumento neto en efectivo y equivalentes de efectivo	(450,466)	92,119
Efectivo y equivalentes de efectivo al inicio del año	<u>3,756,973</u>	<u>3,664,854</u>
Efectivo y equivalentes de efectivo al final del año	US\$ <u>3,306,507</u>	<u>3,756,973</u>


Ing. Arturo Arias
Gerente General


Econ. Daniel Morocho
Contador

Véanse las notas que acompañan a los estados financieros.

Empresa Pesquera Polar S. A.

Notas a los Estados Financieros

31 de diciembre del 2008 y 2007

(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 90% (94% en 2007) de las ventas de la Compañía se realizan en el mercado de exportación, principalmente Taiwán, Japón, Australia, Tailandia y Chile (Australia, Chile, Taiwán y Canadá, en 2007). En el 2008 las ventas de harina y aceite de pescado representaron el 86% y 13%, respectivamente, del total de ventas netas (84% y 16%, respectivamente, en 2007).

Los efectos adversos de la crisis económica global comenzaron a reflejarse progresivamente en la economía ecuatoriana durante el último trimestre del 2008 a través de la significativa reducción de las exportaciones, principalmente por la caída del precio internacional del petróleo, la importante disminución de las remesas de los migrantes y las restricciones al financiamiento externo. Como resultado, el Ecuador registró un importante déficit de balanza comercial y de pagos y contracción del medio circulante. Las medidas tomadas por el Gobierno incluyen la restricción de importaciones mediante la asignación de cupos e incremento de derechos arancelarios, la creación de un nuevo impuesto sobre los fondos disponibles e inversiones que las instituciones financieras privadas y compañías registradas en el Consejo Nacional de Valores mantienen en el exterior e incremento del impuesto a la salida de divisas al 1%. Las medidas anunciadas por el Gobierno del Ecuador incluyen la búsqueda de US\$1,500 millones en créditos de organismos multilaterales y el análisis de alternativas para dotar de liquidez al sistema financiero.

La inestabilidad política que el Ecuador ha experimentado en los últimos años, la falta de un plan económico coherente y a largo plazo, la alta dependencia en el petróleo tanto para el presupuesto general del estado como para ingresos de exportaciones, la limitación en el manejo de la política monetaria resultante del U. S. dólar como moneda de circulación, colocan a la economía ecuatoriana en una situación particularmente vulnerable a los efectos adversos de la crisis económica global.

A la fecha de este informe no es posible prever la evolución futura de la crisis económica global o su impacto en la economía ecuatoriana o los eventuales efectos que pudiera tener en la situación financiera y rentabilidad futura de la Compañía.

Con base a que el mercado de la Compañía es el de exportación, la Administración 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.

(Continúa)

Empresa Pesquera Polar S. A.

Notas a los Estados Financieros

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

(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. 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.

(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.

Es política de la Compañía registrar con cargo a resultados una provisión para inventarios de repuestos obsoletos o de lento movimiento con base a un análisis de la antigüedad de los mismos. En el año que terminó el 31 de diciembre del 2008 la Compañía constituyó provisiones por US\$86,936. En el año 2007 no se requirió de provisión por este concepto.

(c) Inversiones en Acciones

Las inversiones en acciones por US\$208 (US\$415 en 2007) 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. En el año 2008 Electroquil S. A. disminuyó su capital en el 50%, valor que fue devuelto en efectivo a la Compañía.

(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, excepto por los terrenos adquiridos con anterioridad a 1991, que de conformidad con la Norma Ecuatoriana de Contabilidad (NEC) 17 fueron ajustados parcialmente por el índice especial de corrección de brecha (índice que registró la variación acumulada entre las tasas de inflación y devaluación del sucre ecuatoriano desde el 31 de diciembre de 1991 al 31 de marzo del 2000).

Los desembolsos por reparación y mantenimiento efectuados para reparar o mantener el beneficio económico futuro esperado de la propiedad, planta y equipos se reconocen como un gasto cuando se incurren, 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:

Empresa Pesquera Polar S. A.

Notas a los Estados Financieros

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

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

(f) Reserva para Pensiones de Jubilación Patronal e Indemnizaciones 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. Además dicho Código establece que cuando la relación laboral termine por desahucio, el empleador deberá pagar una indemnización calculada en base al número de años de servicio.

A partir del año 2008, la Compañía atendiendo lo establecido en las disposiciones tributarias, establece provisiones para los beneficios de jubilación patronal e indemnizaciones por desahucio de aquellos empleados con tiempo de servicio igual o mayor a 10 años. Las provisiones para estos beneficios se determinan con base a un estudio elaborado por una firma ecuatoriana de actuarios consultores. No se mantiene ningún fondo asignado por los costos acumulados para estos beneficios.

(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 2008 los equivalentes de efectivo consisten en notas de crédito emitidas por el Servicio de Rentas Internas por US\$152,168 (depósitos a plazo por US\$565,984 con vencimientos entre 32 y 70 días y tasa de interés anual entre el 5.5% y 6%; y notas de crédito emitidas por el Servicio de Rentas Internas por US\$161,130 en 2007).

(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 recuperación de la consideración adeudada, 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.

(Continúa)

Empresa Pesquera Polar S. A.

Notas a los Estados Financieros

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

(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 2008 y 2007:

		<u>2008</u>	<u>2007</u>
Reposición por servicios de:			
Producción	US\$	-	96,564
Mantenimiento de planta		19,611	69,254
Mantenimiento de embarcaciones		-	25,405
Tripulación		-	582,073
Administración de personal		39,676	131,078
Comisiones pagadas		3,557	54,262
Arriendos pagados		112,500	60,000
Compra de combustibles		<u>1,466,772</u>	<u>1,542,437</u>

La Compañía mantuvo contratos de plazo indefinido para la prestación de servicios de personal con seis compañías que no están vinculadas por propiedad pero que mantenían importante relación comercial y administración común con la Compañía. Empresa Pesquera Polar S. A. reembolsaba a las compañías relacionadas todos los costos y gastos en que éstas incurrieran con relación al personal asignado a su servicio; más una comisión del 6% sobre los costos reembolsables.

Con fecha 1 de mayo del 2008 entró en vigencia el Mandato Constituyente No. 08, mediante el cual se eliminó la intermediación laboral, la tercerización de servicios complementarios y la contratación por horas. Con fecha 6 de junio del 2008 se publicó el Reglamento a dicho Mandato. Ambas normas establecieron la obligación de las empresas usuarias o beneficiarias de los servicios de los trabajadores intermediados, de asumir a dichos colaboradores, reconociéndoles un año de estabilidad. La Compañía durante el 2007 y hasta abril del 2008 asumió directamente a los trabajadores que se encontraban intermediados en las seis compañías antes mencionadas; y dio por terminada la relación comercial con dichas compañías.

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

La Compañía compra combustibles (diesel y bunker) para las operaciones de la planta y embarcaciones a una compañía relacionada a través de uno de sus accionistas. En razón de que existe un subsidio al precio del diesel, su comercialización está controlada por Petrocomercial y DIGMER, con cupos asignados; los precios que la relacionada carga a la Compañía son los autorizados. Al 31 de diciembre del 2008, cuentas por pagar comerciales incluye US\$48,088 (US\$120,190 en 2007) por estas transacciones.

(Continúa)

Empresa Pesquera Polar S. A.

Notas a los Estados Financieros

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

Al 31 de diciembre del 2008 el saldo de cuentas por pagar a compañías relacionadas de US\$67,090 (US\$70,316 en 2007) incluido en otras cuentas y gastos acumulados por pagar (véase nota 9) se origina de las transacciones antes mencionadas.

Al 31 de diciembre del 2008 el saldo por cobrar a compañías relacionadas de US\$127,367 incluido en otras cuentas por cobrar corresponde a anticipos entregados a Predios Navales S. A. que se compensan parcialmente con el alquiler que se paga a dicha Compañía (al 31 de diciembre del 2007 el saldo por cobrar a relacionadas incluye US\$78,404 de anticipos entregados a Predios Navales S. A. y US\$19,497 por anticipados entregados a otras compañías para cubrir costos de personal que labora en la Compañía y 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 2008 y 2007:

		<u>2008</u>	<u>2007</u>
Anticipos a proveedores	US\$	83,887	61,217
Cuentas por cobrar a compañías relacionadas (nota 3)		127,367	97,901
Cuentas por cobrar empleados		10,011	11,049
Impuesto al valor agregado – crédito tributario		266,126	291,292
Reclamo de pago en exceso – anticipos pagados y retenciones de impuesto a la renta en la fuente (nota 8)		188,888	188,888
Intereses por cobrar		-	420
Otras		<u>13,203</u>	<u>31,410</u>
	US\$	<u>689,482</u>	<u>682,177</u>

Al 31 de diciembre del 2008 el saldo de impuesto al valor agregado – crédito tributario incluye US\$137,731 (US\$142,827 en 2007) correspondientes a reclamos formulados por la Compañía al Servicio de Rentas Internas (SRI) para la devolución del impuesto al valor agregado pagado en la adquisición de activos fijos, materiales, repuestos y suministros utilizados en los productos terminados que la Compañía exporta. Las recuperaciones efectuadas por este concepto ascendieron a US\$575,418 (US\$536,880 en 2007); las notas de crédito del SRI obtenidas por devolución del impuesto al valor agregado son utilizadas por la Compañía para el pago del impuesto a la renta, anticipos de impuesto a la renta, retenciones en la fuente e impuesto al valor agregado.

(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 2008 y 2007 es el siguiente:

Empresa Pesquera Polar S. A.

Notas a los Estados Financieros

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

		2008		
		Saldos al 31/12/07	Adiciones	Ventas y/o retiros
Costo:				Saldos al 31/12/08
Terrenos	US\$	6,538	-	-
Edificios		104,285	-	-
Maquinarias		3,179,598	-	-
Instalaciones		2,170,287	-	-
Embarcaciones		3,640,764	138,364	-
Muebles, enseres y equipos		1,613,300	31,593	(123)
Vehículos		388,450	47,185	(87,105)
		11,103,222	217,142	(87,228)
Depreciación acumulada		(8,783,915)	(643,032)	87,228
	US\$	2,319,307	(425,890)	-
		2007		
		Saldos al 31/12/06	Adiciones	Ajuste por Revalorización
Costo:				Saldos al 31/12/07
Terrenos	US\$	1,069	-	5,469
Edificios		104,285	-	-
Maquinarias		3,179,598	-	-
Instalaciones		2,170,287	-	-
Embarcaciones		3,640,764	-	-
Muebles, enseres y equipos		1,501,366	111,934	-
Vehículos		279,521	108,929	-
		10,876,890	220,863	5,469
Depreciación acumulada		(7,981,674)	(802,241)	-
	US\$	2,895,216	(581,378)	5,469

(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 2008 y 2007 es el siguiente:

		2008		
		Saldos al 31/12/07	Adiciones	Retiros/ recupera- ciones
Cargos diferidos	US\$	214,217	390,688	-
Amortización acumulada		(52,417)	(203,486)	-
		161,800	187,202	-
Otros activos:				
Depósitos en garantía		2,781	11,300	(11,300)
Certificados de aportación - CORPEI		97,065	28,604	-
	US\$	261,646	227,106	(11,300)

(Continúa)

Empresa Pesquera Polar S. A.

Notas a los Estados Financieros

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

		2007		
		Saldos al 31/12/06	Adiciones	Retiros/ recupera- ciones
Cargos diferidos	US\$	117,094	97,123	-
Amortización acumulada		-	(52,417)	-
		117,094	44,706	-
Otros activos:				
Depósitos en garantía		501	2,780	(500)
Certificados de aportación - CORPEI		65,496	31,569	-
	US\$	183,091	79,055	(500)

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

Al 31 de diciembre del 2008 y 2007 la deuda a largo plazo se resume como sigue:

	2008	2007
Banco de Guayaquil S. A. – préstamo para financiar importaciones de materiales y repuestos y refinanciar a largo plazo operaciones a corto plazo; con vencimientos trimestrales iguales hasta agosto del 2008 y tasa de interés del 10% anual	US\$ -	163,625
Banco de Guayaquil S. A. – préstamo para cancelar dividendos de accionistas de años anteriores; con vencimientos trimestrales de intereses y semestrales de capital hasta septiembre del 2009 y tasa de interés reajutable cada 90 días (9.02% y 11.27% anual al 31 de diciembre del 2008 y 2007, respectivamente)	800,000	1,400,000
	800,000	1,563,625
Menos vencimientos circulantes de la deuda a largo plazo	800,000	763,625
Deuda a largo plazo excluyendo vencimientos circulantes	US\$ -	800,000

La Compañía ha constituido prenda industrial abierta sobre maquinarias, equipos e instalaciones para garantizar la deuda a largo plazo contraída con Banco de Guayaquil S. A..

(8) 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:

Empresa Pesquera Polar S. A.

Notas a los Estados Financieros

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

	<u>2008</u>	<u>2007</u>
Impuesto que resultaría de aplicar la tasa corporativa del 25% a la utilidad antes de impuesto a la renta	US\$ 1,271,656	1,283,046
Aumento resultante de gastos no deducibles	<u>35,745</u>	<u>4,397</u>
	US\$ <u>1,307,401</u>	<u>1,287,443</u>

Un resumen del movimiento del impuesto a la renta por pagar en los años que terminaron el 31 de diciembre del 2008 y 2007 es el siguiente:

	<u>2008</u>	<u>2007</u>
Saldo al inicio del año	US\$ 930,161	614,901
Impuesto a la renta del año, estimado	1,307,401	1,287,443
Anticipo de impuesto a la renta	(630,227)	(344,358)
Retenciones de impuesto a la renta en la fuente	(19,636)	(12,924)
Pago de impuesto a la renta del año anterior	<u>(930,161)</u>	<u>(614,901)</u>
Saldo al final del año	US\$ <u>657,538</u>	<u>930,161</u>

Juicios Tributarios

El 23 de junio del 2003 la Compañía reclamó al Servicio de Rentas Internas (SRI) US\$172,998 por anticipos y retenciones en la fuente del año 2002 pagados en exceso. Mediante Resolución No. 1090012003RREC006526 del 10 de noviembre del 2003 el SRI, negó dicho reclamo porque al no haber presentado la Compañía todos los sustentos solicitados no era factible realizar la verificación del saldo a su favor. El 31 de enero del 2005, la Compañía presentó ante el SRI un recurso de revisión; el cual fue negado por improcedente mediante Providencia No. 0917012005RREV000227 emitida por el SRI el 23 de mayo del 2005. El 7 de junio del 2005 la Compañía presentó ante el Tribunal Distrital de lo Fiscal N°2 de Guayaquil una demanda (juicio 6112-2005) en la que solicita dejar sin efecto la Providencia antes mencionada y se reintegre a la Compañía el valor pagado en exceso de US\$172,998 más los correspondientes intereses. A la fecha de este informe el proceso se encuentra en espera del fallo respectivo. En opinión de la Administración este juicio sería resuelto en condiciones favorables para la Compañía debido a que la Administración Tributaria inobservó los procedimientos aplicables a este tipo de reclamos.

Sobre el mismo reclamo mencionado en el párrafo anterior, mediante Liquidación de pago por diferencias en declaraciones No. RLS-GTRLP2006-0028 del 20 de febrero del 2006 el SRI negó dicho reclamo argumentando que las inconsistencias determinadas habían sido justificadas parcialmente. El 6 de abril del 2006 la Compañía presentó un reclamo administrativo tendiente a que se deje sin efecto la Liquidación de pago antes señalada. Mediante Resolución No. 109012006RREC011617 del 27 de septiembre del 2006 el SRI acepta parcialmente el reclamo y determina que la Compañía sólo tiene derecho a US\$9,761 del monto reclamado. El 26 de octubre del 2006 la Compañía presentó ante el Tribunal Distrital de lo Fiscal No 2 de Guayaquil una demanda (juicio 6930-2006) solicitando la invalidez de la Resolución antes señalada, debido

(Continúa)

Empresa Pesquera Polar S. A.

Notas a los Estados Financieros

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

a que la misma a criterio de la Compañía tiene muchas inconsistencias legales y contables perjudicando a la Compañía y determinando un crédito tributario de US\$9,761 en lugar de los US\$172,998 reclamados por la Compañía, más los correspondientes intereses. A la fecha de este informe el proceso se encuentra en espera del fallo respectivo y en opinión de la Administración este juicio sería resuelto en condiciones favorables para la Compañía.

El 23 de octubre del 2003, mediante comunicación No. GT-DIF-A05-016-03 el Servicio de Rentas Internas (SRI) notificó a la Compañía con diferencias e inconsistencias en las declaraciones correspondientes a los años 2000, 2001 y 2002; la Compañía presentó las justificaciones y aclaraciones con fechas 11 y 13 de noviembre del 2003. El 13 de abril del 2005, el SRI notificó a la Compañía que esas diferencias no han sido justificadas y emite la liquidación de pago No. RLS-GTRLP-A05-2005-0011 por US\$24,676, únicamente por el ejercicio fiscal 2001. A criterio del SRI dicho valor se origina en gastos no deducibles por intereses pagados sobre préstamos del exterior no registrados en el Banco Central del Ecuador (BCE). La Compañía pagó al SRI US\$25,406 (monto determinado por el SRI en la última liquidación de pago). El 19 de abril del 2005 se entregaron al SRI copias de los registros de préstamos del exterior en el BCE y se solicitó dejar sin efecto dicha liquidación. El 19 de enero del 2006 el SRI emite la Providencia No. 917012006RREV000015 negando el recurso de revisión, por lo que el 7 de junio del 2006 se presentó ante el Tribunal Distrital de lo Fiscal No. 2 de Guayaquil una demanda (juicio 6764-2006) para que se deje sin efecto la providencia del 19 de enero del 2006 y se reintegre a la Compañía el valor pagado más los intereses que sean aplicables. A la fecha de este informe el proceso se encuentra en espera del fallo respectivo y en opinión de la Administración este juicio sería resuelto en condiciones favorables para la Compañía.

A la fecha de este informe la facultad de la Autoridad Tributaria para efectuar actos de determinación por el ejercicio fiscal del año 2000 ha caducado. En relación al ejercicio fiscal 2002, mediante comunicaciones de fechas 12 de abril y 26 de diciembre del 2005, la Autoridad Tributaria solicitó información adicional, la cual fue entregada por la Compañía el 26 de abril del 2005 y 17 de enero del 2006; hasta la fecha de este informe, no se han recibido nuevas comunicaciones en relación a este ejercicio fiscal.

Las declaraciones de impuesto a la renta, el impuesto al valor agregado y retenciones en la fuente presentadas por la Compañía por los años 2005 al 2008 están abiertas a revisión de las autoridades tributarias.

(9) Otras Cuentas y Gastos Acumulados por Pagar

Un detalle de otras cuentas y gastos acumulados por pagar al 31 de diciembre del 2008 y 2007 es el siguiente:

Empresa Pesquera Polar S. A.

Notas a los Estados Financieros

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

		<u>2008</u>	<u>2007</u>
Compañías relacionadas (nota 3)	US\$	67,090	70,316
Anticipos de clientes		-	105,457
Retenciones de impuestos por pagar		40,661	38,787
Intereses por pagar		667	3,499
Nómina y beneficios sociales:			
Aportes al IESS		51,948	35,200
Préstamos quirografarios		10,523	7,542
Fondo de reserva		73,838	58,738
Beneficios sociales (décimo tercer y cuarto sueldo y vacaciones)		99,028	71,667
Fondo emergente para empleados		39,158	24,173
Participación de los trabajadores en las utilidades		922,871	908,784
Cuentas por pagar varias		<u>175,232</u>	<u>81,427</u>
	US\$	<u>1,481,016</u>	<u>1,405,590</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. El gasto de participación de los trabajadores en las utilidades ascendió a US\$922,871 (US\$908,784 en el 2007) 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.

(10) Reservas para Provisiones de Jubilación Patronal e Indemnizaciones por Desahucio

En el año 2008 la Compañía contrató los servicios de un actuario calificado para que le prepare el estudio que sirvió de base para constituir las reservas de jubilación patronal e indemnizaciones por desahucio que se muestran en el balance general adjunto para aquellos empleados con tiempo de servicio igual o mayor a 10 años.

Como se indica en la nota 2(f), todos aquellos empleados que cumplieren 25 años de servicio para una misma compañía tienen derecho a jubilación patronal, beneficio que de acuerdo a lo establecido en el Código de Trabajo se determina en base a los años de servicio y al promedio de la remuneración anual percibida por los empleados en los cinco años previos a la fecha de retiro. Además de acuerdo a lo establecido en el artículo 165 del Código de Trabajo, en los casos de terminación de la relación laboral por desahucio, el empleador bonificará al trabajador con el equivalente al 25% de la última remuneración mensual por cada uno de los años de servicio prestados.

De acuerdo al estudio actuarial contratado por la Compañía el valor actual al 31 de diciembre del 2008 de las reservas matemáticas actuariales de jubilación patronal e indemnizaciones por desahucio cubriendo un grupo de 17 empleados con tiempo de servicio igual o mayor a 10 años ascienden a US\$66,618 y US\$12,562, respectivamente. La Compañía optó por el reconocimiento inmediato de la totalidad de dichas reservas matemáticas con cargo a los resultados del 2008. Según se indica en el estudio actuarial, el método actuarial utilizado es el "método de costeo de crédito unitario proyectado". Las provisiones del plan consideran el salario real del trabajador y como principales premisas el 6.50% como tasa financiera de descuento y el 2.40% como tasa de

(Continúa)

Empresa Pesquera Polar S. A.

Notas a los Estados Financieros

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

crecimiento de salarios; y las tablas biométricas de la experiencia de la población asalariada del país, afiliada al Instituto Ecuatoriano de Seguridad Social. Además, para el beneficio de jubilación patronal el estudio considera 25 años de servicio sin edad mínima como fecha normal de retiro, con un mínimo para la cuantificación de la pensión vitalicia mensual de US\$30 y US\$20 al momento que el beneficiario tiene derecho a jubilación del Instituto Ecuatoriano de Seguridad Social.

Al 31 de diciembre del 2008 la Compañía no tiene empleados jubilados o con derecho adquirido a jubilación patronal.

Los cambios en las tasas de incremento de salarios y de capitalización de las reservas técnicas pueden tener un efecto importante en los montos reportados.

(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.

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.

Reserva Facultativa

La Junta General de Accionistas celebrada el 13 de marzo del 2008, en consideración que no existe ninguna restricción para el uso de la reserva facultativa aprobó su distribución a favor de los accionistas.

(12) Contingencias

Juicio por Daño Ambiental

El 28 de septiembre del 2007, un grupo de moradores de Salango, presentó ante el Presidente de la entonces Corte Superior de Justicia de Portoviejo una demanda civil en contra de la Compañía por supuestos daños ambientales ocasionados en la comuna Salango, provincia de Manabí, por la operación de la planta industrial en dicho lugar. La cuantía de la demanda presentada es indeterminada. Con fecha 8 de septiembre del 2008 se efectuó una audiencia de conciliación, y el período de prueba terminó el 23 de septiembre del 2008; sin embargo, aún no se efectúan todas las diligencias probatorias solicitadas por ambas partes, pues el Presidente de la Corte suspendió el despacho de las causas a partir del 20 de octubre del 2008, alegando que la vigencia de la nueva constitución suspendió su competencia, situación que aún se mantiene hasta la fecha de este informe.

(Continúa)

Empresa Pesquera Polar S. A.

Notas a los Estados Financieros

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

A criterio de la Administración y del asesor legal, la Compañía está en capacidad de desvirtuar la credibilidad y veracidad de los hechos denunciados por los actores, demostrando que no ha existido contaminación por encima de los parámetros permitidos. Además, en opinión del asesor legal la demanda presentada carece de argumentos jurídicos contundentes que demuestren la existencia de un daño a los actores. El asesor también considera que las pruebas solicitadas por los actores, aún cuando no se han practicado todavía, tampoco serían suficientes para probar la existencia de daños, ni la ocurrencia de hechos ilícitos dañosos.

A la fecha de este informe no es posible cuantificar el efecto de esta situación porque el proceso está detenido y porque existen muchas variables a considerar en este tipo de litigios, las cuales aún no han sido definidas, por consiguiente, ninguna provisión ha sido establecida para el pasivo adicional, de haber alguno, que podría resultar de la resolución final de este asunto.

(13) 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 2008 y 2007, es como sigue:

		<u>2008</u>	<u>2007</u>
Utilidad neta	US\$	3,779,223	3,844,742
Ajustes para conciliar la utilidad neta al efectivo neto provisto en las actividades de operación:			
Depreciación y amortización		846,518	854,658
Provisión para obsolescencia de inventarios		86,936	-
Utilidad en venta de activos fijos		(44,107)	-
Aumento (disminución) en:			
Cuentas por cobrar comerciales		1,359,826	(2,659,077)
Otras cuentas por cobrar		(7,305)	77,882
Inventarios		(678,858)	265,415
Gastos pagados por anticipado		(1,069)	(10,765)
Otros activos y cargos diferidos		(419,292)	(130,972)
(Disminución) aumento:			
Cuentas por pagar comerciales		(312,295)	307,070
Impuesto a la renta por pagar		(272,623)	315,260
Otras cuentas y gastos acumulados por pagar		75,426	613,730
Reserva para pensiones de jubilación patronal e indemnizaciones por desahucio		79,180	-
		<u>712,337</u>	<u>(366,799)</u>
Efectivo neto provisto por las actividades de operación	US\$	<u>4,491,560</u>	<u>3,477,943</u>

(14) Mercado y Concentración de Crédito

Como se indica en la nota 1 aproximadamente el 90% (94% en 2007), de las ventas de la Compañía se efectúan a clientes del exterior, y la diferencia en el mercado ecuatoriano.

(Continúa)

Empresa Pesquera Polar S. A.

Notas a los Estados Financieros

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

En el año que terminó el 31 de diciembre del 2008 y 2007 cinco clientes principales del exterior registraron individualmente el 5% o más de las ventas de la Compañía, representando en agregado el 49% (61% en 2007) de las ventas de la Compañía. Al 31 de diciembre del 2008 existe un saldo por cobrar a estos clientes de US\$611,197 (US\$1,273,616 en 2007).