

Guayaquil, Febrero 24 de 2.006

Sr. Carlos Cacao Zelaya
 Presidente de Empresa Pesquera Polar S.A.
 Ciudad.

De mi consideración:

Cumpliendo las disposiciones legales vigentes, me permito poner a su consideración y a la de los señores accionistas de la empresa, el informe de labores correspondientes al ejercicio económico terminado el 31 de Diciembre de 2005.

1.- ENTORNO SOCIO-ECONOMICO DEL PAIS

A pesar de que ingresaron 2.000 millones adicionales por el alto precio del petróleo y que las ventas fueron superiores a las del 2004, el Ecuador no cumplió con las metas macroeconómicas proyectadas para el 2005. La inestabilidad política y jurídica siguió la misma tónica de los últimos años y el 20 de Abril del 2005, el Congreso cesó en sus funciones al Presidente Lucio Gutiérrez " por abandono del cargo " y posesionó al Dr. Alfredo Palacio como nuevo Presidente de la República. El país estuvo casi un año sin Corte Suprema de Justicia y recién el 29 de Noviembre se conformó la misma.

La economía creció un 3.5% en el 2005; pero este crecimiento tiene como base principal el ingreso petrolero y no una reactivación del sector productivo. Para el 2006 el Banco Central proyecta un crecimiento igual del 3.5% para el PIB total. La balanza comercial tuvo un saldo positivo de 747 millones de dólares. Las exportaciones totales de Ecuador mostraron un crecimiento del 25% con respecto a 2004. Las exportaciones petroleras crecieron un 38% y las no petroleras crecieron 11%. Este crecimiento está basado en los altos precios del petróleo y en un repunte en el volumen de las exportaciones no petroleras. Las importaciones tuvieron un incremento del 24%

El 2005 cerró con una inflación del 4.36%, superando ampliamente a la proyección que tenía el gobierno de un 2.5% y la tasa inflacionaria del 2004 que fue de 1.95%. Si el resultado de la inflación es peligroso y preocupante lo es más el hecho de que se esté previendo para el 2006 un escenario pesimista entre el 7% y el 9%, lo que pondría en serias dificultades a la economía, más aún si se toma en cuenta que el 2006 es un año electoral. El costo de la canasta familiar básica repuntó un 10.8%, pues de US\$ 394.45 en Diciembre del 2004 pasó a US\$ 437.41 en Diciembre del 2005. La remuneración mínima unificada se ubicó en US\$ 150.00. Si bien se registró, de acuerdo a las estadísticas oficiales, un mínimo descenso de la tasa de desempleo que se ubicó en 11.3%, también se produjo una elevación de seis puntos en el índice de subempleo que llegó al 48.1

La deuda externa pública está en US\$ 10.151 millones de dólares, mientras que la deuda privada, según datos del Banco Central, asciende a US\$ 8.400 millones de dólares.

La tasa activa reportada por el Banco Central fue de 8.58% y la tasa pasiva 4.67%; pero estas tasas no representan el costo real del dinero ya que la tasa de las instituciones financieras oscilaron entre el 9% y el 14%, dependiendo del sector, a lo que se debe agregar los valores que se cobran por comisiones y servicios.

A pesar de este marco negativo en que se desenvuelve la economía ecuatoriana, en su discurso anual ante el Congreso el Presidente Palacio dijo que "la recuperación económica del país se verifica con el aumento de la Reserva Monetaria Internacional que pasó de US\$ 1.347 millones a fines de 2004 a US\$ 2.147 millones actualmente" y, para contento de los ecuatorianos destacó "que a pesar de las dificultades financieras de la República, este año no se recurrirá a un paquetazo para mejorar la situación fiscal"

2.- RESUMEN DE ACTIVIDADES DE EMPRESA PESQUERA POLAR S.A.

A.- VOLUMEN DE CAPTURAS

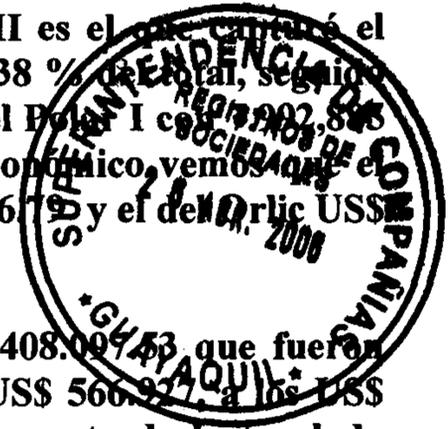
Aunque tuvimos una leve mejoría en el volumen de capturas, hemos seguido viviendo la misma figura de años anteriores en cuanto a la incertidumbre de las capturas. Se obtuvo una captura total por parte de nuestros buques de 51.414,463 tons., y una pesca total de 51.813.058 incluyendo pesca de terceros. El total de pesca fue superior en un 18,39% a las 43.766 tons. del año 2004. En el 2005 no apareció la anchoveta y casi toda la pesca fue de macarela con algo de botella. Se puede decir que tuvimos pesca sostenida desde Marzo hasta Julio, decayendo totalmente los últimos meses del año. Junio fue nuestro mejor mes con 8,248 tons.

Se mantiene la prohibición de utilizar sardina ecuatoriana para la producción de harina de pesca y la veda de chuhueco de Enero a Junio de cada año, aunque no se ha visto un resultado positivo en cuanto al incremento de estas especies.

Continúa latente el problema de falta de tripulación motivado por las bajas capturas de los buques, incluyendo capitanes pescadores que se han dedicado a otros quehaceres o han emigrado, agregándose el hecho de que la Dirección de Marina Mercante ha implementado costosos cursos para la renovación de matrículas que nos hemos visto obligados a financiar.

En la carpeta entregada a los señores accionistas consta la información detallada de la operación de los buques y allí se puede apreciar que el Polar VIII es el que capturó el mayor volumen de pesca con 9.005,315 tons que representan el 17,38 % del total, seguido del Polar II con 8.627,278 tons. que representa el 16,65 % y luego el Polar I con 7.902,845 tons., o sea el 15.42% del total. Si analizamos por rendimiento económico, vemos que el costo por tons. del Polar VIII fue de US\$ 61.63; el de Polar II US\$ 66.79 y el del Polar I US\$ 74.82.

El total de los gastos operativos de los buques asciende a US\$ 4.408.094,53 que fueron asumidos en los costos de producción. Esta cifra es superior con US\$ 566.927,41 a los US\$ 3.841.170.61 gastados en el año anterior, lo que incidió en el alto costo de la tonelada promedio de la tonelada de pescado que se ubicó en US\$ 85.74.- Este incremento en los gastos se debió a la imperiosa necesidad de reparar los buques, pues desde el año anterior se había venido postergando la subida a parrilla por lo que se corría el riesgo de tener problemas mayores. Es de anotar que los gastos de reparación en los rubros de casco, motor, equipos auxiliares y redes ascendieron a US\$ 1.634,542 que, comparados con los US\$ 1.278.801 del año 2004, significaron un aumento de US\$ 355.741. Para tener idea de



[Handwritten signature]

cómo han subido los precios de reparación de un barco en parrilla, puedo mencionar que sólo en el buque Lamantepec , el varadero nos facturó US\$ 127.892.27 y en el buque Polar II los gastos ascendieron a US\$ 80.122.03.

Además el gasto en combustible y lubricantes fue de US\$ 893.107 y en pago de tripulación el gasto fue de US\$ 946.421.57.

El del Dpto. de Flota, a cargo del Ing. Patrick Townsend , ha realizado un buen trabajo de mantenimiento de la flota

B.- PRODUCCION

La producción de harina de pescado fue superior en un 17.91 % a la del año anterior, pues mientras en el 2004 se produjeron 10.523 tons. , en el 2005 fue de 12.408.10 tons. El rendimiento de harina fue del 24.27%.

En cuanto a aceite de pescado, la producción fue de 2.688.05 tons.. que representó un incremento de 13.78 % en relación a las 2.362.39 tons. producidas en el año 2004. La producción de aceite de pescado fue relativamente buena de Marzo a Agosto llegándose a tener rendimientos hasta del 7%.

La producción de carnada fue de 531,66 tons. , volumen casi similar a las 532.59 tons. producidas en el 2004.

Ya fueron instalados el sistema de recuperación de aceite mediante flotación por aire inducido y el filtro rotativo trommel para la recuperación de los sólidos contenidos en el agua de bombeo, comprados a Fabtech. Como su instalación se terminó en los últimos meses del año coincidiendo con la baja pesca, no tenemos una medición real del beneficio económico; pero es indudable que al lograr tener la playa limpia se puede evaluar el beneficio ambiental que significa evitar reclamos de las autoridades y de la población.

También ya se instaló el cocinador de pescado comprado a Enercom.

En la carpeta entregada, consta el Reporte de Producción, donde se incluyen los detalles de rendimiento de producción y consumo de combustibles, agua y antioxidante.

Una vez más, debo destacar la importante gestión desarrollada por el Ing. Andrés Von Buchwald, como Gerente de Planta y del Tec. José Armijos, como Jefe de Planta. Precisamente por su gran valía, responsabilidad, lealtad y esfuerzo desarrollado en la empresa, ha sido muy sentido el grave quebranto en la salud del Ing. Von Buchwald por el accidente de tránsito sufrido el 07 de Diciembre del 2005.

C.- COMERCIALIZACION

. Las ventas totales de harina de pescado en el año 2005 fueron de US\$ 7.542.391.88 es decir un incremento del 3.67% sobre los US\$ 7.275.788.17 vendidos en el 2004. Es de aclarar que a Diciembre/05 nos quedamos con un inventario de 1.095.70 tons., gran parte de lo cual fue producción de Diciembre, para despachar el mes siguiente, pues todo estaba vendido.

Se exportaron 7.799.94 tons., es decir un aumento del 3.68% sobre las 7.523.38 tons. exportadas el año anterior . En el mercado local hubo un incremento en el monto de las ventas del pues se vendieron 3.898.20 tons. es decir un aumento del 9.07 % sobre las



[Handwritten signature]

3.574 tons. vendidas en el año 2004 y por un total de US\$ 2.497.164.25 que es superior en 11.51 % a los US\$ 2.239.364.50 vendidos en el 2004.

La demanda de harina de pescado steam dried está en crecimiento y los precios han tenido saltos espectaculares. La harina superprime se vendió en Enero del 2005 al buen precio de US\$ 620.00 la tonelada; pero en Diciembre del 2005 llegó a US\$ 750.00 con tendencia al alza.

A través de los brokers Crystal Ocean y Alhue se manejaron la mayoría de las ventas, siendo y Australia, Indonesia y Taiwan los principales destinos. Por su parte, en el mercado local se nota una mayor demanda por la rehabilitación de la industria camaronera.

A nivel de Ecuador, Empresa Pesquera Polar sigue siendo la única fábrica de harina de pescado steam dried y, gracias a la calidad del producto y a la excelente labor de mercadeo desarrollada, nuestros productos han obtenido un excelente reconocimiento y prestigio en algunos países.

La producción de aceite de pescado fue relativamente buena de Marzo a Agosto llegándose a tener rendimientos hasta del 7%. Hubo buena demanda y el precio se mantuvo alto durante todo el año.

Se exportaron 2.573.35 tons. , por un total de US\$ 1.634.048.38 es decir un incremento del 19.95% sobre los US\$ 1.362.198.75 del 2004, por las 2.159.68 tons. exportadas . Como se observa, casi todo el aceite se destinó a la exportación y en el mercado local solamente se vendieron 124 tons., por un total de US\$ 70.256.00.

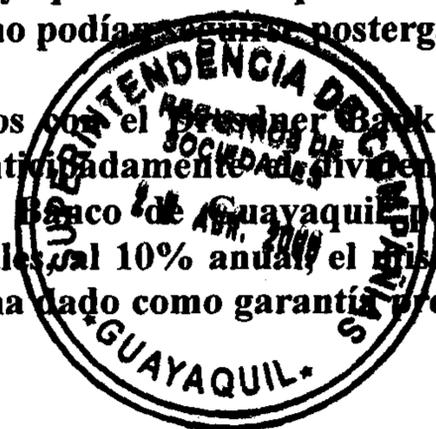
En carnada congelada se exportaron 175 tons por un valor total de US\$ 80.500.00, todo lo cual fue dirigido a los mercados de Costa Rica y Panamá.

Por iniciativa del Ing. Carlos Cacao se sacó al mercado el producto concentrado de pescado Big Shrimp como una fuente directa de aminoácidos esenciales y un atrayente para mejorar el consumo de balanceado y como saborizante para resolver problemas de sabores extraños en los camarones. El producto ha tenido buena acogida en el sector camaronero

D) ANALISIS FINANCIERO

Si bien el nivel de captura y los volúmenes de producción fueron superiores a los del año anterior y las condiciones del mercado fueron positivas, el resultado económico fue levemente inferior debido, principalmente, al obligado incremento en los gastos de producción originado principalmente en el costo de la materia prima por los gastos de operación de los buques y a que se quedaron sin despachar 1.095 tons., de harina de pescado, en su mayoría producidas en Diciembre. Hay que recalcar que se hicieron importantes y costosas reparaciones a los buques que ya no podían seguir postergando.

En el mes de Agosto cancelamos la deuda que teníamos con el Bremer Bank por la adquisición de los buques Helen y Eliana, pagando anticipadamente el dividendo que vencía en Enero/06. Ahora tenemos el crédito con el Banco de Guayaquil por US\$ 654.500.00 a tres años plazo, con vencimientos trimestrales al 10% anual, el mismo que sirvió para la adquisición de nuevos equipos y redes. Se ha dado como garantía prendaria la planta de agua de cola y la prensa Myrens.



[Handwritten signature]

Todavía se encuentra pendiente de cubrir el saldo a los accionistas por US\$ 2.173.695 y confiamos que con una recuperación de la pesca en el 2006, podamos cumplir con nuestros accionistas.

Los estados financieros muestran una utilidad bruta en ventas de US\$ 3.181.622.84 que rebajada los gastos de operación y administración por US\$ 2.214.350.23 se obtuvo una utilidad operacional de US\$ 967.272.61 y al netear con el rubro de Otros Ingresos se obtuvo una utilidad neta de US\$ 1.003.860.09 que representa el 10.685% de las ventas netas.

En la carpeta de Estados Financieros consta el cuadro del cálculo de la distribución de la utilidad del ejercicio del 2005. El pago por participación del 15% de los trabajadores sería US\$ 152.626.82; el impuesto a la renta por pagar US\$ 216.221.32 y la utilidad a distribuir a los accionistas US\$ 635.011.95 a lo que agregando US\$ 55.098.98 de las otras compañías, da un total de US\$ 690.110.93.

También en la carpeta consta una hoja " Principales Cifras anuales comparativas al 31 de Diciembre " que contiene un análisis comparativo de los años 2005 y 2004 que permite tener un vistazo general a las cifras.

E.- RELACIONES CON EL PERSONAL

Las relaciones con el personal se han desarrollado en un marco de normalidad. Se ha continuado con el sistema de contratación de personal con " intermediarias ", para lo que se utiliza seis empresas independientes, pagándose todos los beneficios de ley.

F.- RELACIONES CON LA COMUNIDAD

Aunque de cuando en cuando seguimos soportando denuncias de vecinos y grupos de pescadores artesanales que tienen que ser contrarestadas ante las autoridades, podemos decir que existe una relativa tranquilidad en relación a los grandes problemas que tuvimos anteriormente. Se trata de mantener buenas relaciones con la Junta Parroquial, la Comuna Salango el Municipio de Puerto López y los grupos de pescadores artesanales, a través de servicios a la comunidad y contribuciones económicas.

En cuanto a la bodega de Guayaquil, habrá que esperar las disposiciones del Municipio de Guayaquil, cuando comience a funcionar la metrovía, para el tráfico de vehículos pesados por la Ave. Domingo Comín hacia y desde nuestras instalaciones.

G) GALPON PARA REDES

En las instalaciones de Prenavalsa se reconstruyó el galpón para reparación de redes y se construyó un anexo, lo cual tuvo un costo de US\$ 120.145.43.

H) CERTIFICACIONES DE LA EMPRESA

En el mes de Abril, el Instituto Nacional de Pesca nos dio la aprobación al HACCP para la línea de proceso de harina de pescado y, en el mes de Junio, Bureau Veritas nos extendió la certificación de aprobación de normas de producción y sistema de control de calidad

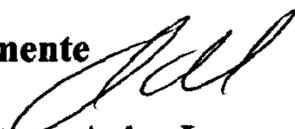
Para la certificación GMP13, se han continuado los trabajos pendientes los que se esperaba terminar en el primer semestre del 2006.



Nuevamente debo destacar la excelente labor del equipo ejecutivo, bajo la dirección del Ing. Carlos Ernesto Cacao Meléndez, así como el trabajo eficiente y responsable del Ing. Andrés Von Buchwald , como Gerente de Planta y del Ing. Patrick Townsend, como Gerente de Flota. Mención especial de agradecimiento para el Sr. Carlos Cacao Zelaya, Presidente de la Empresa, quien con su experiencia y conocimientos, nos ayuda permanentemente en la conducción de la empresa.

Gracias a los señores accionistas por la confianza depositada.

Atentamente


Ing. Arturo Arias Icaza
Gerente General

