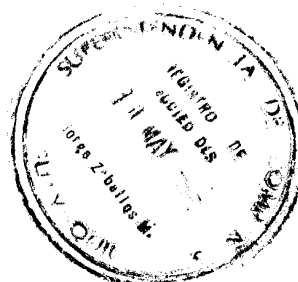


69330

C.P.A. JAVIER FRANCO PARRALES
A U D I T O R & A S E S O R

VANICCI S.A.

INFORME SOBRE EL EXAMEN DE LOS ESTADOS FINANCIEROS
POR EL AÑO TERMINADO AL 31 DE DICIEMBRE DEL 2004



EXPEDIENTE : 69330

C.P.A. JAVIER FRANCO PARRALES

A U D I T O R & A S E S O R

INFORME DE LOS AUDITORES INDEPENDIENTES

A los Accionistas y la Junta Directiva de VANICCI S.A.

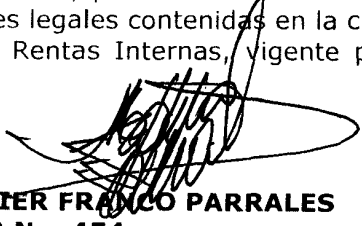
Hemos auditado el Balance General adjunto de VANICCI S.A., al 31 de diciembre del 2004 y el correspondiente estado de resultados, de cambios en el patrimonio de los accionistas y de flujos de efectivo por el año terminado en esa fecha. Dichos estados financieros son de responsabilidad de la administración de la Compañía. Nuestra responsabilidad consiste en expresar una opinión sobre dichos estados financieros basados en nuestra auditoría.

Nuestra auditoría fue efectuada de acuerdo con normas de auditoría generalmente aceptadas en el Ecuador. Dichas normas requieren que una auditoría sea diseñada y realizada para obtener certeza razonable que los estados financieros no contienen errores importantes. Una auditoría incluye el examen, basándose en pruebas selectivas, de la evidencia que sustenta las cantidades y revelaciones presentadas en los estados financieros. 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 general de los estados financieros. Consideramos que nuestra auditoría provee una base razonable para nuestra opinión.

Como se indica en las Notas 5, 7 y 9 a los estados financieros, la Compañía ha entregado en garantía el dominio de un buque pesquero, propiedad de ésta, al Fideicomiso Mercantil Irrevocable "Rodolfo X" para garantizar obligaciones con el Banco del Pacífico S.A. y Banco del Pacífico Panamá. Consideramos que podría existir un riesgo inherente en la eventualidad de que se incumpla con el pago de estas obligaciones, situación que se podría dar, principalmente, por dificultades de parte de la Compañía para generar recursos suficientes; esto tendría como efecto la ejecución de la garantía mencionada, por parte de la entidad financiera.

En nuestra opinión, los referidos estados financieros presentan razonablemente, en todos los aspectos importantes, la situación financiera de VANICCI S.A. al 31 de diciembre del 2004, los resultados de sus operaciones y los flujos de caja por el año terminado en esa fecha, de acuerdo con principios de contabilidad generalmente aceptados.

Nuestra opinión respecto al cumplimiento de las obligaciones tributarias por parte de VANICCI S.A., por el año terminado al 31 de diciembre del 2004 de acuerdo a disposiciones legales contenidas en la circular No. 9170104DGEC-001 emitida por el Servicio de Rentas Internas, vigente para el ejercicio fiscal 2004, se emitirá por separado.



C.P.A. JAVIER FRANCO PARRALES
SC-RNAE 2 No. 454
RNC No. 28.322
Abril 29 del 2005



VANICCI S.A.

**BALANCE GENERAL
AL 31 DE DICIEMBRE DEL 2004
Expresado en Dolares**

NOTAS

ACTIVOS

ACTIVOS CORRIENTES:

Impuestos Anticipados	4	8,443.47
Total Activos Corrientes		8,443.47

PROPIEDADES, NETO	5	2,495,263.89
--------------------------	---	---------------------

CARGOS DIFERIDOS	6	1,023,032.43
-------------------------	---	---------------------

TOTAL ACTIVOS		3,526,739.79
----------------------	--	---------------------

PASIVOS Y PATRIMONIO

PASIVOS CORRIENTES:

Obligaciones bancarias	7	528,942.69
Cuentas por Pagar-Relacionadas	8	539,447.98
Cuentas por Pagar		69,225.72
Pasivos acumulados		6,266.64

Total Pasivo Corriente		1,143,883.03
-------------------------------	--	---------------------

OBLIGACIONES NO CORRIENTES	9	2,370,824.71
-----------------------------------	---	---------------------

PATRIMONIO DE LOS ACCIONISTAS

Capital Social	10	800.00
Reserva Legal	10	50.91
Utilidades Acumuladas		172.29
Utilidad (Pérdida) del Ejercicio		11,008.85

Patrimonio de los Accionistas		12,032.05
--------------------------------------	--	------------------

TOTAL		3,526,739.79
--------------	--	---------------------

Ver notas a los estados financieros

9

VANICCI S.A.

**ESTADO DE PERDIDAS Y GANANCIAS
POR EL AÑO TERMINADO AL 31 DE DICIEMBRE DEL 2004
Expresado en Dolares**

NOTAS

VENTAS NETAS		<u>499,216.10</u>
COSTO Y GASTOS		
Gastos de Administración y de Ventas		397,984.92
Gastos Financieros		<u>83,962.39</u>
TOTAL		481,947.31
UTILIDAD (PERDIDA) DEL EJERCICIO ANTES DE PARTICIPACION E IMPUESTOS	11	<u>17,268.79</u>
15% participación trabajadores	11	2,590.32
25% inpuesto a la renta	11	<u>3,669.62</u>
RESULTADOS DEL EJERCICIO		<u>11,008.85</u>



Ver notas a los estados financieros

VANICCI S.A.

**ESTADO DE CAMBIOS EN EL PATRIMONIO DE LOS ACCIONISTAS
POR EL AÑO TERMINADO AL 31 DE DICIEMBRE DEL 2004
Expresado en Dolares**

	Capital Social	Reserva Legal	Utilidad (Perdida) Acumulada	Utilidad (Perdida) Neta del Ejercicio	Totales
Saldo a Diciembre 31, 2003	800.00	50.91	2,370.76	-2,198.47	1,023.20
MOVIMIENTOS DEL AÑO:					
Reclasificación pérdida período 20	0.00	0.00	-2,198.47	2,198.47	0.00
Resultados presente ejercicio	0.00	0.00	0.00	11,008.85	11,008.85
Diciembre 31, 2004	800.00	50.91	172.29	11,008.85	12,032.05

Ver notas a los estados financieros

VANICCI S.A.

**ESTADO DE FLUJO DE EFECTIVO
POR EL AÑO TERMINADO AL 31 DE DICIEMBRE DEL 2004
Expresado en Dolares**

FLUJO DE EFECTIVO DE ACTIVIDADES OPERATIVAS:

Utilidad (Pérdida) del Ejercicio		17,268.79
Ajuste para conciliar la utilidad neta con la caja neta provista de operaciones:		
Depreciaciones y Amortizaciones	194,857.94	
Cambios en activos y pasivos:		
Disminución en cuentas por cobrar	846.50	
Aumento en pagos anticipados	-846.56	
Aumento en cuentas por pagar proveedores	2,491.31	
Disminución en cuentas por pagar - relacionadas	-110,608.92	
Disminución en gastos acumulados	-68.81	
TOTAL AJUSTES		86,671.46
EFFECTIVO NETO PROVENIENTE DE OPERACIÓN		103,940.25

FLUJO DE EFECTIVO DE ACTIVIDADES DE FINANCIAMIENTO

Obligaciones bancarias obtenidas	297,379.74	
Cancelación obligaciones a largo plazo	-401,555.64	
EFFECTIVO NETO UTILIZADO EN FINANCIAMIENTO		-104,175.90

DISMINUCION NETA EN EFECTIVO Y EQUIVALENTES DE EFECTIVO	-235.65
---	----------------

EFFECTIVO Y EQUIVALENTES AL PRINCIPIO DEL AÑO	235.65
---	---------------

EFFECTIVO Y EQUIVALENTES AL FINAL DEL AÑO	0.00
--	-------------

9

Ver notas a los estados financieros

VANICCI S.A.

**NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS
POR EL AÑO TERMINADO AL 31 DE DICIEMBRE DEL 2004
Cifras en dólares**

1. OPERACIONES Y ENTORNO ECONÓMICO

La Compañía esta constituida en Ecuador desde septiembre 17 de 1993, e inscrita en el Registro Mercantil del cantón Guayaquil el 6 de octubre de 1993; su actividad económica principal es la pesca marítima y continental de peces; está ubicada en el Km. 7 ½ de la Vía a Daule, junto a Textiles San Antonio, de la ciudad de Guayaquil.

Si bien es cierto, la adopción del esquema de dolarización, así como los proyectos y medidas emprendidos por los gobiernos de turno, han tenido como finalidad lograr la estabilización de la economía ecuatoriana, este hecho se ha dado parcialmente habiéndose logrado un moderado incremento del producto interno bruto y de la desaceleración de la inflación. Sin embargo, en la actualidad, la estabilidad de la economía continúa dependiendo del precio internacional del petróleo y de la asistencia del Fondo Monetario Internacional y otros organismos multilaterales de crédito. Los cambios adversos en la economía ecuatoriana pueden afectar significativamente la situación financiera, liquidez y rentabilidad de la Compañía.

De igual manera, es importante mencionar los efectos, para la economía ecuatoriana, que traerían consigo la negociación de tratados de libre comercio con los Estados Unidos y Europa y principalmente el Acuerdo de Libre Comercio de las Américas -ALCA- en el cual el país se encuentra inmerso; tratados en los cuales se observa un alto grado de incertidumbre que se agrava por la actual situación de la industria ecuatoriana, misma que está determinada por la contracción en los mercados, los altos costos -especialmente del dinero, energía y combustibles- y, por ende, el costo-país, baja productividad laboral, así como una tendencia a la desindustrialización del sector productivo; factores que repercuten en los niveles de competitividad del sector empresarial local.

En virtud de lo mencionado anteriormente y aún considerando que la moneda de curso legal del país es el dólar de los Estados Unidos de América y siendo ésta una moneda estable, la variación en los índices de precios al consumidor (Véase Nota 3) en la República del Ecuador, ha tenido como efecto incrementar ciertos importes incluidos en los estados financieros adjuntos por los años terminados el 31 de diciembre del 2004. Por lo tanto, el análisis de los estados financieros debe hacerse considerando tales circunstancias.

Si bien, la moneda de curso legal del país es el dólar de los Estados Unidos de América y siendo ésta una moneda estable, la variación en los índices de precios al consumidor (Véase Nota 3) en la República del Ecuador, ha tenido como efecto incrementar ciertos importes incluidos en los estados financieros adjuntos por los años terminados el 31 de diciembre del 2004. Por lo tanto, el análisis de los estados financieros debe hacerse considerando tales circunstancias.

Q

2. POLITICAS CONTABLES SIGNIFICATIVAS

La compañía lleva su contabilidad de acuerdo con las disposiciones de la Ley de Régimen Tributario Interno y su reglamento, y son preparados de acuerdo con principios de contabilidad generalmente aceptados promulgados por la Superintendencia de Compañías en el Ecuador; los Estados Financieros adjuntos están presentados de conformidad con los principios de contabilidad generalmente aceptados.

A continuación se resumen las prácticas contables seguidas por la compañía en la preparación de sus Estados Financieros:

Base de presentación.- Los Estados Financieros adjuntos fueron preparados aplicando los procedimientos y las políticas contables establecidas por la Federación Nacional de Contadores del Ecuador y autorizadas por la Superintendencia de Compañías del Ecuador. Estas políticas están basadas en normas Ecuatorianas de Contabilidad las cuales requieren que la Administración realice ciertas estimaciones y establezca algunos supuestos inherentes a la actividad económica de la entidad, con el propósito de determinar la valuación y presentación de algunas partidas que forman parte de los estados financieros. En opinión de la Administración, tales estimaciones y supuestos estuvieron basados en la mejor utilización de la información disponible al momento, los cuales podrían llegar a diferir de sus efectos finales.

Caja y Equivalentes del Efectivo.- Para propósitos del estado de flujos de efectivo la Compañía incluyo en esta cuenta los saldos de caja y bancos liquidables y convertibles en efectivo de forma inmediata.

Cargos Diferidos.- Hasta el 31 de diciembre del 2002, la compañía se encontraba en etapa preoperacional habiendo, en consecuencia, diferido todos los gastos preoperacionales mismos que están siendo amortizados desde el inicio de las operaciones del buque pesquero, período contable 2003. (Véase Nota 6)

Valuación de Activos Fijos.- Se encuentran registrados al costo de adquisición. El costo de estos activos se deprecian de acuerdo con el método de línea recta en función de los años de vida útil estimada, así:

<u>activo fijo</u>	<u>% depreciación</u>
Bienes inmuebles (excepto terrenos)	5%
Instalaciones, equipos y muebles	10%
Vehículos	20%
Equipos de computación	33%

Ingresos y Costos por Ventas.- Se registran en base a la emisión de las facturas a los clientes y a la entrega de la producción de la pesca.

Q

3. INDICES DE PRECIOS AL CONSUMIDOR

El siguiente cuadro presenta información relacionada con el porcentaje de variación en los índices de precios al consumidor preparado por el Instituto Nacional de Estadísticas y Censos:

<i>Año terminado al 31 de diciembre</i>	<i>Variación porcentual anual</i>
2002	9
2003	6
2004	2

4. IMPUESTOS ANTICIPADOS

Corresponde, en su totalidad, a retenciones en la fuente del impuesto a la renta aplicadas a la Compañía durante el período contable 2004, las que contabilizan **US\$8,443.47**, y que son deducidas del impuesto a la renta causado en el ejercicio fiscal del mismo año.

5. ACTIVOS FIJOS, NETO

Al 31 de diciembre del 2004, evolucionó así:

Saldo neto al inicio del año	2,635,397.81
Depreciación del año	(140,133.92)

Saldo neto al final del año	(1) 2,495,263.89
	=====

(1) Los activos fijos incluyen un buque pesquero avaluado en US\$ 2,800,000.00, mismo que ha sido entregado al "Fideicomiso Mercantil en Garantía Rodolfo X" a favor del Banco del Pacífico.

6. CARGOS DIFERIDOS

La evolución de este rubro al 31 de diciembre del 2004, se presentó así:

Saldo neto al inicio del año	1,077,756.45
Amortización diferidos	(54,724.02)

Saldo neto al final del año	1,023,032.43
	=====

7. OBLIGACIONES BANCARIAS CORRIENTES

Al 31 de diciembre del 2004, incluyen documentos por pagar al banco del Pacífico en dólares correspondiente a la porción corriente de operaciones a largo plazo por US\$ 321,234.41 y US\$ 207,708.28 por capital e intereses de mora de operaciones reestructuradas, respectivamente, que totalizan **US\$ 528,942.69**. (Véase Nota 9).

Q

8. CUENTAS POR PAGAR RELACIONADAS

Al 31 de diciembre del 2004, incluye:

Fehierro Cía. Ltda.	75,247.73
Senzer S.A.	464,200.25

TOTAL	539,447.98
	=====

El saldo de esta cuenta no genera intereses.

9. OBLIGACIONES NO CORRIENTES

Al 31 de diciembre del 2004 representan los siguientes saldos:

Banco del Pacífico Op. No. 867-101-316546	
Vcmto. 10-octubre-2011. Tasa 12 %	(1) 1,643,845.73
Intereses Obligaciones Largo Plazo	(2) 726,978.98

TOTAL	2,370,824.71
	=====

- (1) Operación reprogramada en noviembre 21 del 2003 y por la cual la Compañía ha constituido, a través del aporte de un buque pesquero, un Fideicomiso Mercantil Irrevocable en Garantía llamado "Rodolfo X" a favor del Banco del Pacífico para garantizar las obligaciones mantenidas con éste.
- (2) Corresponde a intereses por mora originados por la reprogramación de la obligación mantenida con el Banco del Pacífico.

10. PATRIMONIO DE LOS ACCIONISTAS

Capital Social.- El capital social de la Compañía consiste de 5,000 acciones ordinarias y nominativas de US\$ 0.16 de valor nominal unitario.

Reserva Legal.- De acuerdo con la legislación vigente en el Ecuador, la compañía debe transferir el 10% de su ganancia líquida a Reserva Legal hasta completar el 50% del Capital Social pagado. El saldo de esta reserva puede ser capitalizado o utilizado para cubrir pérdidas. Al 31 de diciembre del 2004 el saldo es de **US\$50.91.**

11. CONCILIACIÓN TRIBUTARIA

Al 31 de diciembre del 2004, es como sigue:

Utilidad (Pérdida) antes de participación e impuesto a la renta	17,268.79
(-)15% participación trabajadores	2,590.32

Utilidad Gravable	14,678.47
Impuesto a la renta causado (Utilidad gravable * 25%)	3,669.62
(-)Retenciones en la fuente Impuesto Renta	8,443.47

Saldo a favor del contribuyente	4,773.85
	=====

W

12. CONTINGENCIAS

Al 31 de diciembre del 2004, la Compañía no presenta saldos en los activos y pasivos contingentes y cuentas de orden.

13. EVENTOS SUBSECUENTES

Entre el 31 de diciembre del 2004 y la fecha de presentación del informe de los estados financieros (abril 29 del 2005) no se han generado eventos importantes que en opinión de la Administración de la Compañía, hubieren tenido efectos significativos e importantes y que pudieran haber requerido ajustes a, o revelación en los estados financieros de VANICCI S.A., al 31 de diciembre del 2004.

9

=====