



Hansen-Holm & Co.

*Firma Miembro de
Morison International*

Av. 9 de Octubre 109 y Malecón
Edificio Santistevan, piso 4
Telf.: (593-4) 2511076 /7
Fax: (593-4) 2511983 Ext. 105
P.O. Box: 09-01-9361
Guayaquil, Ecuador

INFORME DE LOS AUDITORES INDEPENDIENTES

**A los miembros del Directorio y Accionistas de
TUNLO S.A.**

1. Hemos auditado el balance general adjunto de Tunlo S.A. al 31 de diciembre del 2002 y los correspondientes estados de resultados, patrimonio de los accionistas y de flujos de efectivo por el año terminado en esa fecha. Estos estados financieros son responsabilidad de la gerencia de la Compañía. Nuestra responsabilidad es expresar una opinión sobre estos estados financieros basados en nuestra auditoría.
2. Excepto por lo mencionado en los párrafos tercero y cuarto, nuestra auditoría fue efectuada de acuerdo con normas de auditoría generalmente aceptadas en el Ecuador. Estas normas requieren que una auditoría sea diseñada y realizada para obtener certeza razonable de si los estados financieros no contienen errores importantes. Una auditoría incluye el examen, a base de pruebas, de la evidencia que soporta 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 gerencia, así como una evaluación de la presentación general de los estados financieros. Consideramos que nuestra auditoría provee una base razonable para nuestra opinión.
3. La Compañía no cuenta con un estudio actuarial de jubilación y desahucio al 31 de Diciembre del 2002, situación que no permite determinar el monto de los ajustes relacionados con estas obligaciones laborales.
4. La Compañía no ha cuantificado ni registrado los intereses de mora por las obligaciones que mantiene pendientes con el IESS Instituto Ecuatoriano de Seguridad Social.
5. De acuerdo con disposiciones de la Superintendencia de Compañías, la Compañía difirió las pérdidas por diferencial cambiario resultantes de la aplicación de la corrección monetaria de los activos y pasivos de la Compañía en el ejercicio 1999. En nuestra opinión, de acuerdo con principios de contabilidad generalmente aceptados en el Ecuador, estos valores debieron ser contabilizados en el estado de resultados en el año que se ocasionaron. Al 31 de Diciembre del 2002 el saldo de este rubro asciende a US\$7'443.713,70
6. La compañía presenta sobreestimado el activo corriente en US\$2'080.210, las obligaciones financieras en US\$1'960.000 y proveedores de materia prima en US\$796.658; mientras que están subestimadas las cuentas con relacionadas por cobrar a largo plazo en US\$1'886.618 por pagar en US\$2'756.658 y las otras cuentas por cobrar a largo plazo en US\$193.591.



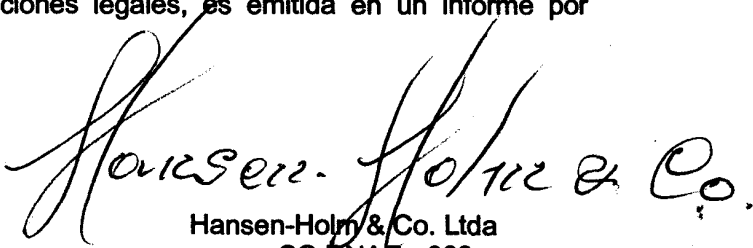
Hansen-Holm & Co.

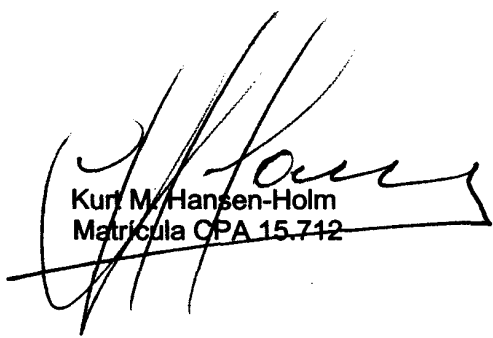
Firma Miembro de
Morison International

7. Se identifican US\$78.000 en cuentas por cobrar clientes locales, US\$146.376 en clientes del exterior, US\$42.640 de préstamos y anticipos a trabajadores, US\$103.005 de otras cuentas por cobrar y US\$683.443 anticipo a proveedores de materia prima, por lo que los gastos del ejercicio presente y anteriores estarían subestimados en US\$1'053.464.
8. En nuestra opinión, excepto por los efectos de los ajustes, reclasificaciones y/o revelaciones adicionales, si los hubiere, que podrían haberse determinado de no haber mediado las limitaciones al alcance de nuestro trabajo descritas en los párrafos tercero y cuarto y debido a que por los efectos de los ajustes indicados en los párrafos quinto al séptimo, están sobreestimados los activos corrientes en US\$3'816.315, los activos no corrientes en US\$4'680.862 y los resultados acumulados en US\$8'497.177, los estados financieros arriba mencionados no presentan razonablemente, en todos los aspectos importantes, la situación financiera de Tunlo S.A. al 31 de diciembre del 2002, los resultados de sus operaciones y sus flujos de efectivo por el año terminado en esa fecha, de conformidad con principios de contabilidad generalmente aceptados en el Ecuador.
9. Al 31 de Diciembre del 2002, la Compañía reporta pérdidas netas acumuladas de US\$10'565.857 y un capital de trabajo negativo de US\$13'619.382. Los planes de la gerencia, durante el 2003 contemplan básicamente la reestructuración de los pasivos mantenidos al cierre del ejercicio 2002 y la capitalización de pasivos de accionistas. Los estados financieros adjuntos han sido preparados considerando que la Compañía continuará como empresa en marcha y no incluyen ajuste alguno ante esta incertidumbre.
10. Nuestra opinión sobre el cumplimiento de obligaciones tributarias por parte de Tunlo S.A., requerida por disposiciones legales, es emitida en un informe por separado.

Guayaquil, Ecuador

Noviembre 14, 2003


Hansen-Holm & Co. Ltda
SC RNAE - 003


Kurt M. Hansen-Holm
Matrícula CPA 15.712

TUNLO S.A.

BALANCE GENERAL

DICIEMBRE 31, 2002

(Expresado en Dólares de E.U.A.)

<u>ACTIVOS</u>	Notas	
Caja - bancos		96.005
Cuentas por cobrar	4	3'209.505
Partes relacionadas	5	682.641
Inventarios		484.626
Gastos anticipados		335.089
Otros activos corrientes	6	458.221
Total Activo Corriente		<u>5'266.087</u>
 Propiedades, planta y equipos - neto	7	12'017.498
Inversiones		147.205
Otros activos	8	7'504.273
 Total Activos		<u>24'935.063</u>
 <u>PASIVOS Y PATRIMONIO DE LOS ACCIONISTAS</u>		
<u>PASIVOS</u>		
Obligaciones a corto plazo	9	11'514.012
Partes relacionadas	5	1'166.405
Cuentas por pagar	11	3'905.164
Gastos acumulados	12	2'299.888
Total Pasivo Corriente		<u>18'885.469</u>
 Obligaciones a largo plazo	9	2'379.382
 <u>PATRIMONIO DE LOS ACCIONISTAS</u>		
Capital social	15a	1'593.360
Aumento de capital en tramite	15b	2'000.018
Reservas	15c y 15d	10'642.691
Pérdida acumulada		<u>(10'565.857)</u>
Total Patrimonio de los Accionistas		3'670.212
 Total Pasivos y Patrimonio de los Accionistas		<u>24'935.063</u>

Las notas adjuntas son parte integrante de los estados financieros.

TUNLO S.A.
ESTADO DE PERDIDAS Y GANANCIAS

DICIEMBRE 31, 2002

(Expresado en Dólares de E.U.A.)

	Notas	
Ventas		7'232.429
Costo de ventas		7'751.887
Otros ingresos		<u>192.688</u>
Pérdida bruta		326.770
Gastos administrativos		2'403.426
Gastos financieros		1'465.756
Gastos de depreciación		<u>763.156</u>
Pérdida operativa		4'959.108
Ingresos extraordinarios	17	1'661.654
Pérdida extraordinaria	18	7'268.403
Pérdida del ejercicio		<u>10'565.857</u>

Las notas adjuntas son parte integrante de los estados financieros.

TUNLO S.A.

ESTADO DE PATRIMONIO DE LOS ACCIONISTAS

DICIEMBRE 31, 2002

(Expresado en Dólares de E.U.A.)

	Capital social	Aumento de capital en tramite	Reserva de capital	Reserva legal	Pérdidas acumuladas	Total
Saldos al 31 de Diciembre del 2001	1'593.360	132.018	12'277.999	8.817	(1'644.125)	12'368.069
Absorción de pérdidas			(1'644.125)		1'644.125	
Capitalización de pasivos		1'868.000				1'868.000
Pérdida del ejercicio					(10'565.857)	(10'565.857)
Saldos al 31 de Diciembre del 2002	1'593.360	2'000.018	10'633.874	8.817	(10'565.857)	3'670.212

Las notas adjuntas son parte integrante de los estados financieros.

TUNLO S.A.
ESTADO DE FLUJOS DE EFECTIVO
DICIEMBRE 31, 2002
 (Expresado en Dólares de E.U.A.)

FLUJOS DE EFECTIVO POR ACTIVIDADES DE OPERACIÓN	
Pérdida del ejercicio	(10'565.857)
Ajustes para reconciliar la perdida del ejercicio con el efectivo neto provisto en actividades de operación	
Depreciación	1'416.228
Provisiones	604.649
Disminución en cuentas por cobrar y otros	17'686.790
Disminución de cuentas con proveedores y otros	(3'509.390)
Efectivo neto proveniente de actividades de operación	<u>5'632.450</u>
FLUJOS DE EFECTIVO POR ACTIVIDADES DE INVERSION	
Indemnización de activos fijos y otros	<u>3'829.358</u>
Efectivo neto proveniente de actividades de inversión	<u>3'829.358</u>
FLUJOS DE EFECTIVO POR ACTIVIDADES DE FINANCIAMIENTO	
Pagos de obligaciones con bancos	(11'397.693)
Aportes de accionistas	1'868.000
Efectivo neto usado en actividades de financiamiento	<u>(9'529.693)</u>
Disminución neta en efectivo	(67.885)
Efectivo y equivalentes de efectivo al inicio del año	163.890
Efectivo y equivalentes de efectivo al final del año	96.005

Las notas adjuntas son parte integrante de los estados financieros.

TUNLO S.A.

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS

DICIEMBRE 31, 2002

(Expresadas en Dólares de E.U.A.)

1. OPERACIONES

La actividad de la Compañía es la compra-venta y pesca de productos del mar, su procesamiento y comercialización, dentro y fuera del país

Durante el 2002, la planta de la Compañía funciono parcialmente.

2. LIQUIDEZ

Al 31 de Diciembre del 2002, la Compañía reporta pérdidas netas acumuladas de 10'565.857 y un capital de trabajo negativo de 13'619.382. Las pérdidas se originan principalmente por el funcionamiento parcial de la planta, los altos niveles de endeudamiento y la falta de capital de trabajo operativo. Como parte del proceso de reorganización, iniciado en el 2002, la gerencia reestructuró parte de los principales pasivos mantenidos con instituciones financieras. Los estados financieros adjuntos han sido preparados considerando que la Compañía continuará como empresa en marcha y no incluyen ajuste alguno ante esta incertidumbre.

3. RESUMEN DE LAS PRINCIPALES POLITICAS DE CONTABILIDAD

Bases de Presentación

La preparación de estados financieros de acuerdo con las Normas Ecuatorianas de Contabilidad involucra el uso de ciertas estimaciones contables para determinar los activos, pasivos y resultados, así como en la revelación de activos y pasivos contingentes. 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.

A continuación se resumen las principales prácticas contables seguidas por la Compañía en la preparación de sus estados financieros:

Inventarios

Los inventarios se encuentran valuados al costo de adquisición, que no excede a los valores de mercado.

Propiedades, planta y equipos

Las propiedades, planta y equipos se presentan al costo histórico o valor ajustado y convertido a dólares estadounidenses de acuerdo a lo establecido en la NEC No. 17, según corresponda, menos la depreciación acumulada. Las provisiones para depreciación se cargan a los resultados del año y se calculan bajo el método de línea recta y las tasas de depreciación están basadas en la vida probable de los bienes.

Edificios e Instalaciones	20 años
Barcos	20 años
Instalaciones y mejoras	10 años
Muebles y enseres	10 años
Equipos de oficina	10 años
Vehículos	5 años
Equipos de computación	3 años

Reconocimiento de Ingresos

Los ingresos por ventas son reconocidos en los resultados del período en el momento en que se embarca el producto desde el puerto.

Impacto de Pronunciamientos Contables Recientes

Actualmente, se encuentra en estudio la adopción de varias Normas Internacionales de Contabilidad (NIC), que se espera tenga vigencia para los años fiscales posteriores. En aquellas situaciones específicas que no estén consideradas por las NEC, se recomienda que las NIC provean los lineamientos a seguirse como principios de contabilidad en el Ecuador.

4. CUENTAS POR COBRAR

Al 31 de Diciembre del 2002, el saldo de las cuentas por cobrar era el siguiente:

Milano Enterprises Corp.	1'884.413
Anticipos a proveedores	770.325
Préstamos y anticipos a trabajadores	273.234
Otros	281.533
	3'209.505

5. COMPAÑÍAS RELACIONADAS

Al 31 de Diciembre del 2002, los saldos con compañías relacionadas eran los siguientes:

	Cuentas por cobrar	Cuentas por pagar
Santa Isabel Cia. Ltda.	682.641	
Financiamientos Navales		1'166.405
	<u>682.641</u>	<u>1'166.405</u>

6. OTROS ACTIVOS CORRIENTES

Al 31 de Diciembre del 2002, el saldo de los otros activos corrientes era el siguiente:

Gastos diferidos	233.939
Otras cuentas por cobrar	<u>224.282</u>
	<u>458.221</u>

7. PROPIEDADES, PLANTA Y EQUIPOS – NETO

Al 31 de Diciembre del 2002, el saldo de propiedades, planta y equipos era el siguiente:

	Saldo al 31/12/01	Adiciones	Bajas	Otros	Saldo al 31/12/02
Terrenos	256,375				256,375
Edificios e instalaciones	4'218.411				4'218.411
Maquinarias y equipos	6'433.186	55.082			6'488.268
Barcos	13'431.486		5'642.625		7'788.861
Muebles y enseres	76.435				76.435
Vehículos	135.255				135.255
	<u>24'551.148</u>	<u>55.082</u>	<u>5'642.625</u>		<u>18'963.605</u>
Depreciación acumulada	7'262.418	1'139.494	1'732.539	276.734	6'946.107
Propiedades, planta y equipos - neto	<u>17'288.730</u>	<u>1'194.576</u>	<u>3'910.086</u>	<u>276.734</u>	<u>12'017.498</u>

8. OTROS ACTIVOS

Al 31 de Diciembre del 2002, el saldo de otros activos era el siguiente:

Diferencial Cambiario	7'443.714	(1)
Otros	60.559	
	<u>7'504.273</u>	

(1) De acuerdo con disposiciones de la Superintendencia de Compañías, la Compañía difirió las a pérdidas por diferencial cambiario resultantes de la aplicación de la corrección monetaria de sus activos y pasivos en el ejercicio 1999, para ser amortizadas en periodos siguientes.

9. OBLIGACIONES BANCARIAS

Al 31 de Diciembre del 2002, el saldo de obligaciones bancarias era el siguiente:

	Corto plazo	Largo plazo	Total
Sobregiros bancarios	61.562		61.562
CFN			
Préstamos con vencimientos en octubre del 2003 y julio del 2006, a tasas de interés del 9.35% anual.	237.415	169.584	406.999
Banco del Pacífico	1'207.497	1'531.250	2'738.747
Banco de Guayaquil			
Préstamo multisectorial con vencimiento en enero del 2003, a una tasa de interés del 14% anual.	1'960.000		1'960.000
Banco Bolivariano			
Préstamos prendarios con vencimientos principalmente en febrero y marzo del 2003, a una tasa de interés promedio del 11.8% anual.	1'779.868	118.173	1'898.041
Filanbanco	1'934.607	482.000	2'416.607
Cofiec			
Préstamo prendario con vencimiento en mayo del 2003, a una tasa de interés del 14% anual.	1'070.000		1'070.000
Banco de Machala			
Préstamos sobre firmas con vencimiento en enero del 2003, a un interés del 18% anual.	207.900		207.900
Certificados de Depósito Reprogramados	3'055.163	78.375	3'133.538
	<u>11'514.012</u>	<u>2'379.382</u>	<u>13'893.394</u>

10. GARANTIAS

Al 31 de Diciembre del 2002, el detalle de las garantías es el siguiente:

Garantía	Avalúo	Beneficiario
Hipoteca y Prenda de la Planta Industrial Monteverde	Por US\$7'606.667 del Grupo Consultor TVL, fechado al 5/05/2003.	50% Banco del Pacífico 25% Banco de Guayaquil 25% Banco Bolivariano.
Hipoteca de B/P Santiago	Por US\$ 8'500.000 de A. Vargas Zúñiga & Associates, fechado 26/04/2003	25% Banco de Guayaquil 25% Cofiec 25% Alfredo Torres y Carlos Luis Macías. 25% Founex.
Hipoteca B/P Pacífico	Por US\$ 900.000 de SERTEMAR S.A., fechado 11/03/2003.	100% Banco de Guayaquil.
Hipoteca B/P Andrea	Por US\$ 340.000 de SERTEMAR S.A., fechado 19/03/2003.	100% Banco de Guayaquil.
Prenda de nuevos equipos (TRIPACK)	Por US\$ 500.000	Banco Bolivariano
Prenda Industrial Abierta sobre equipo de preparación de harina de pescado.	Por US\$ 484.755, fechado 29/04/2002.	CFN (Banco de Préstamos)
Prenda de Planta de Conservas (Enlatadora)	Por US\$ 1'000.000	Filanbanco

11. CUENTAS POR PAGAR

Al 31 de Diciembre del 2002, el saldo de cuentas por pagar era el siguiente:

Proveedores comerciales	1'550.129
Proveedores materia prima y producto terminado	891.675
Anticipo de clientes	346.063
Otros	1'117.297
	<u>3'905.164</u>

12. GASTOS ACUMULADOS

Al 31 de Diciembre del 2002, el saldo de gastos acumulados era el siguiente:

Intereses por pagar	1'439.226
Prestaciones sociales	573.916
Impuestos y retenciones por pagar	246.340
Otros	40.406
	<u>2'299.888</u>

13. JUBILACION PATRONAL

De acuerdo con disposiciones del Código del Trabajo, los trabajadores que por veinte años o más hubieran prestado sus servicios en forma continuada o interrumpida, tendrán derecho a ser jubilados por sus empleadores sin perjuicio de la jubilación que les corresponde en su condición de afiliados al Instituto Ecuatoriano de Seguridad Social.

No se encuentra ajustada la provisión por jubilación patronal en base a un estudio actuarial.

14. PROVISION POR DESHAUCIO

De acuerdo con disposiciones del Código del Trabajo, en los casos de terminación de la relación laboral por desahucio solicitado por el empleador o por el trabajador el empleador bonificará al trabajador con el 25% del equivalente a la última remuneración mensual por cada uno de los años de servicios prestados a la misma empresa e empleador.

La Compañía tiene la política de registrar el gasto por desahucio en los resultados del periodo que se incurren.

15. PATRIMONIO DE LOS ACCIONISTAS

a) Capital Social

El Capital social de la Compañía es de 39'834.000 acciones ordinarias y nominativas de valor nominal de US\$0,004 cada una.

b) Reserva Legal

La Ley de Compañías requiere que por lo menos el 10% de la utilidad anual se asigne como reserva hasta que ésta como mínimo alcance el 50% del capital social. Esta reserva no es disponible para el pago de dividendos, pero puede destinarse a aumentar el capital social con la aprobación de los socios.

c) Reserva de Capital

La Reserva de Capital podrá capitalizarse en la parte que exceda las pérdidas acumuladas al cierre del ejercicio, previa resolución de Junta General de Accionistas. Esta reserva no está disponible para distribución de dividendos y no puede utilizarse para pagar el capital suscrito no pagado, y es solamente reintegrable a los accionistas al liquidarse la Compañía.

d) Aportes futura capitalización

En el Acta de Junta General de Accionistas, celebrada el 23 de Agosto del 2001, se establece un aumento de capital por US\$2'000.000 y se indica que éste deberá ser cancelado por los accionistas hasta el 30 de Junio del 2002 en numerario o mediante compensación de créditos.

16. COMPROMISOS Y CONTINGENCIAS

Al 31 de Diciembre del 2002, los principales compromisos y contingencias:

a) Fideicomiso LEDSA

El 13 de Diciembre del 2002, se suscribe el contrato de fideicomiso mercantil de administración e inversión de recursos y pagos LEDSA cuyos comparecientes son el Banco de Guayaquil como beneficiario principal, Bolivariano Administradora de Fondos y Fideicomisos S.A. como la fiduciaria y como constituyente LEDSA S.A.. El objeto del fideicomiso es gestionar la obtención de recursos en el sistema o de terceros para adquirir pescado.

b) Acciones tributarias, las principales son:

No. Trámite	Tipo de Trámite	Valor
2865-1011-99	Rectificación de Tributos No.34-99	61.695 + intereses
3772-2280-01	Impugnación Res.458 Buque Pontesa IV	90.318
4073-1445-02	Impugnación IVA Pontesa IV	426.592

c) Juicios Laborales:

Caso Carmelo Tomalá.- Riesgo de US\$ 8,000.00 y 3 Juicios por valores menores.

d) Juicios Civiles:

Demanda por remuneraciones y beneficios de acuerdo a contrato de Lic. Héctor Villegas Flores, en cuya defensa Tunlo S.A. presentó contrademanda el 15 de agosto del 2003 por US\$ 80,000.00

Demanda de Héctor Villegas Flores con pagaré por venta de papeles, ante la cual Tunlo S.A. contestó el 7 de agosto del 2003 argumentando invalidez del documento.

Demanda de Impsatel del Ecuador contra Héctor Villegas, como ex representante de Tunlo S.A. por pagaré de US\$ 22,823,73.

17. INGRESOS EXTRAORDINARIOS

Al 31 de Diciembre del 2002, el saldo de ingresos extraordinarios se componía el siguiente:

Ganancia con CDR	1'127.132
Ganancia en reclamo seguro	455.647
Otros	78.875
	<u>1'661.654</u>

18. PERDIDA EXTRAORDINARIA

La perdida extraordinaria de US\$7'268.403 corresponde principalmente al resultado del proceso de depuración y organización administrativo – financiero realizado durante este período.

19. EVENTOS SUBSECUENTES

Hasta la fecha de emisión de estos estados financieros (Noviembre 14, 2003) se produjeron eventos, en la opinión de la Administración de la Compañía, que tienen un efecto significativo sobre dichos estados financieros, como los siguientes:

a) Empresa Electrica Peninsula de Santa Elena C.A.

El 15 de Mayo del 2003, se firmó un convenio de facilidades de pago entre la Compañía y la Empresa Electrica Peninsula de Santa Elena C.A. por US\$332.599,37 en dividendos de US\$19.642,6 hasta el 20 de Octubre del 2004.

TUNLO S.A.

BALANCE GENERAL

DICIEMBRE 31, 2002

(Expresado en Dólares de E.U.A.)

<u>ACTIVOS</u>	Notas	
Caja - bancos		96.005
Cuentas por cobrar	4	3'209.505
Partes relacionadas	5	682.641
Inventarios		484.626
Gastos anticipados		335.089
Otros activos corrientes	6	458.221
Total Activo Corriente		5'266.087
 Propiedades, planta y equipos - neto	7	 12'017.498
Inversiones		147.205
Otros activos	8	7'504.273
 Total Activos		 24'935.063
 <u>PASIVOS Y PATRIMONIO DE LOS ACCIONISTAS</u>		
<u>PASIVOS</u>		
Obligaciones a corto plazo	9	11'514.012
Partes relacionadas	5	1'166.405
Cuentas por pagar	11	3'905.164
Gastos acumulados	12	2'299.888
Total Pasivo Corriente		18'885.469
 Obligaciones a largo plazo	9	 2'379.382
 <u>PATRIMONIO DE LOS ACCIONISTAS</u>		
Capital social	15a	1'593.360
Aumento de capital en tramite	15b	2'000.018
Reservas	15c y 15d	10'642.691
Pérdida acumulada		(10'565.857)
Total Patrimonio de los Accionistas		3'670.212
 Total Pasivos y Patrimonio de los Accionistas		 24'935.063

Las notas adjuntas son parte integrante de los estados financieros.