



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 2003 y 2002, y los correspondientes estados de resultados, patrimonio de los accionistas y de flujos de efectivo por los años terminados en esas fechas. Estos estados financieros son responsabilidad de la gerencia de la Compañía. Nuestra responsabilidad es expresar una opinión sobre estos estados financieros basados en nuestras auditorías.
2. Excepto por lo mencionado en el párrafo tercero, nuestras auditorías fueron efectuadas 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 cierre de los ejercicios económicos 2003 y 2002, situación que no permite determinar el monto de los ajustes necesarios relacionados con las obligaciones laborales.
4. 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, por un monto de US\$7,443,713, para ser amortizadas en un plazo de cinco años a partir del 2000. 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, en consecuencia, las pérdidas acumuladas al 31 de diciembre del 2003 y 2002, se encuentran subestimadas en US\$7,443,713 y los activos diferidos sobreestimados en ese valor.



5. Al 31 de diciembre del 2003, la Compañía no ha reclasificado i) US\$1,298,332 de sus obligaciones financieras registradas en el largo plazo a obligaciones a corto plazo; y ii) cuentas por cobrar por US\$169,618 registradas en el activo corriente que deberían registrarse en el largo plazo. Durante el 2002, se presentaba una sobreestimación de i) US\$2,080,210 en el activo corriente; ii) obligaciones financieras por US\$1,960,000; y, iii) proveedores de materia prima por US\$ 796,658; mientras se presenta una subestimación en las cuentas por cobrar a largo plazo con relacionadas por US\$1,886,618 y por pagar en US\$2,756,658 y otras cuentas por cobrar a largo plazo por US\$193,592.

6. Al 31 de diciembre del 2003, la Compañía mantiene registrados en i) cuentas por cobrar empleados US\$39,444; ii) otras cuentas por cobrar US\$103,005; y iii) US\$903,121 en cuentas por cobrar largo plazo que en base al análisis realizado son de difícil recuperación. De acuerdo con las normas ecuatorianas de contabilidad estas cuentas por cobrar deberían ser provisionadas, en consecuencia los activos se encuentren sobrevalorados y las pérdidas acumuladas subestimadas en US\$1,045,570.

7. Al 31 de diciembre del 2003, la Compañía no ha registrado los intereses por pagar al Instituto Ecuatoriano de Seguridad Social por obligaciones pendientes por US\$174,328, situación que ocasiona una subestimación en las pérdidas acumuladas y en los pasivos contabilizados por ese valor.

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 la limitación al alcance descrita en el párrafo tercero y debido a los asuntos descritos en los párrafos quinto al séptimo, 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 2003 y 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. El endeudamiento y carga financiera por los pasivos contraídos principalmente para el financiamiento de la planta atunera y capital de trabajo, han generado pérdidas acumuladas por US\$12,424,034 (US\$10,565.857 en el 2002), antes de considerar el efecto mencionado en los párrafos cuarto, sexto y séptimo, y un déficit en el capital de trabajo al final del año de US\$16,332,818 (US\$13,619,382 en el 2002) antes de considerar lo descrito en el párrafo quinto.

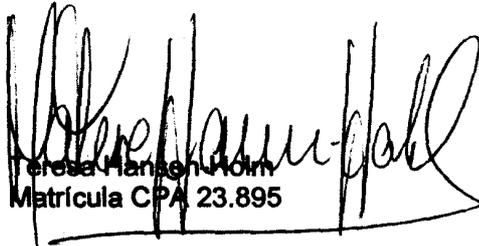


Hansen-Holm & Co.

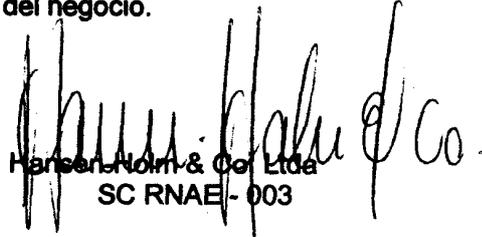
*Firma Miembro de
Morison International*

Los estados financieros adjuntos han sido preparados considerando que Tunlo S.A. continuará como empresa en marcha, y no incluyen los efectos de los eventuales ajustes y/o reclasificaciones, si los hubiere, que podrán ser necesarios en caso que la Compañía no pueda continuar como empresa en marcha, y por esta razón, se vea obligada a realizar sus activos y liquidar sus pasivos y compromisos en una forma que no sea a través del curso normal del negocio.

Guayaquil, Ecuador
Junio 15, 2004



Teresa Hansen-Holm
Matrícula CPA 23.895



Hansen-Holm & Co. Ltda
SC RNAE - 003

TUNLO S.A.

BALANCES GENERALES

DICIEMBRE 31, 2003 Y 2002

(Expresados en dólares de E.U.A.)

<u>ACTIVOS</u>	<u>Notas</u>	<u>2003</u>	<u>2002</u>
Caja – bancos		15,133	96,005
Cuentas por cobrar	4	261,606	3,209,505
Partes relacionadas	5	0	682,641
Inventarios		368,305	484,626
Gastos anticipados		307,164	335,089
Otros activos corrientes	6	379,500	458,221
Total activo corriente		<u>1,331,708</u>	<u>5,266,087</u>
Propiedades, planta y equipos – neto	7	11,411,237	12,017,498
Partes relacionadas	5	2,663,028	0
Activos diferidos	8	7,503,675	7,504,273
Otros Activos	9	1,189,763	147,205
Total activos		<u>24,099,411</u>	<u>24,935,063</u>
<u>PASIVOS Y PATRIMONIO</u>			
<u>PASIVOS</u>			
Obligaciones a corto plazo	10	9,728,829	11,514,012
Partes relacionadas	5	1,300,972	1,166,405
Cuentas por pagar	12	3,540,106	3,905,164
Gastos acumulados	13	3,084,619	2,299,888
Total pasivo corriente		<u>17,654,526</u>	<u>18,885,469</u>
Obligaciones a largo plazo	10	3,849,512	2,379,382
Partes relacionadas	5	783,338	0
<u>PATRIMONIO</u>			
Capital social	16a	1,593,360	1,593,360
Aumento de capital en trámite	16b	2,000,018	2,000,018
Reservas	16c y 16d	10,642,691	10,642,691
Pérdidas acumuladas		<u>(12,424,034)</u>	<u>(10,565,857)</u>
Total patrimonio		<u>1,812,035</u>	<u>3,670,212</u>
Total pasivos y patrimonio		<u>24,099,411</u>	<u>24,935,063</u>

Las notas adjuntas son parte integrante de los estados financieros.

TUNLO S.A.

ESTADOS DE PÉRDIDAS Y GANANCIAS

DICIEMBRE 31, 2003 Y 2002

(Expresados en dólares de E.U.A.)

	<u>Notas</u>	<u>2003</u>	<u>2002</u>
Ventas		5,444,640	7,232,429
Costo de ventas		(4,551,329)	(7,751,887)
Otros ingresos		0	192,688
Utilidad bruta		893,311	(326,770)
Gastos administrativos		924,355	2,403,426
Gastos financiero		1,159,733	1,465,756
Gastos depreciación		349,470	763,156
Otros egresos		317,930	0
Pérdida operativa		1,858,177	4,959,108
Ingresos extraordinarios	17	0	1,661,654
Pérdida extraordinaria	18	0	7,268,403
Pérdida del ejercicio		<u>1,858,177</u>	<u>10,565,857</u>

Las notas adjuntas son parte integrante de los estados financieros.

TUNLO S.A.

ESTADOS DE PATRIMONIO DE LOS ACCIONISTAS

DICIEMBRE 31, 2003 Y 2002

(Expresados en dólares de E.U.A.)

	Capital social	Aumento de capital en tramite	Reserva de capital	Reserva legal	Pérdidas acumuladas	Total
Saldos a Diciembre 31, 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	0
Capitalización de pasivos		1,868,000				1,868,000
Pérdida del ejercicio					(10,565,857)	(10,565,857)
Saldos a Diciembre 31, 2002	1,593,360	2,000,018	10,633,874	8,817	(10,565,857)	3,670,212
Pérdida del ejercicio					(1,858,177)	(1,858,177)
Saldos a Diciembre 31, 2003	1,593,360	2,000,018	10,633,874	8,817	(12,424,034)	1,812,035

Las notas adjuntas son parte integrante de los estados financieros.

TUNLO S.A.
ESTADOS DE FLUJOS DE EFECTIVO

DICIEMBRE 31, 2003 Y 2002

(Expresadas en dólares de E.U.A.)

	<u>2003</u>	<u>2002</u>
<u>FLUJOS DE EFECTIVO POR ACTIVIDADES DE OPERACIÓN</u>		
Pérdida del ejercicio	(1,858,177)	(10,565,857)
Ajustes para reconciliar la pérdida del ejercicio con el efectivo neto provisto en actividades de operación		
Depreciación	992,012	1,416,228
Provisiones	893,305	604,649
Aumento en cuentas por cobrar y otros	148,518	17,686,790
Disminución de proveedores y otros	615,865	(3,509,390)
Efectivo neto provisto en actividades de operación	<u>791,523</u>	<u>5,632,450</u>
<u>FLUJOS DE EFECTIVO POR ACTIVIDADES DE INVERSIÓN</u>		
Indemnización de activos fijos y otros	0	3,829,358
Compra de activos fijos	(385,751)	0
Efectivo neto utilizado en actividades de inversión	<u>(385,751)</u>	<u>3,829,358</u>
<u>FLUJOS DE EFECTIVO POR ACTIVIDADES DE FINANCIAMIENTO</u>		
Pagos de obligaciones con bancos	(486,645)	(11,397,693)
Aportes de accionistas	0	1,868,000
Efectivo neto provisto en actividades de financiamiento	<u>(486,645)</u>	<u>(9,529,693)</u>
Disminución neta en efectivo	(80,873)	(67,885)
Efectivo y equivalentes de efectivo al comienzo del año	96,005	163,890
Efectivo y equivalentes de efectivo al final del año	15,133	96,005

Las notas adjuntas son parte integrante de los estados financieros.

TUNLO S.A.

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS

DICIEMBRE 31, 2003 Y 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 2003 y 2002, la planta de la Compañía funcionó parcialmente.

2. LIQUIDEZ

Al 31 de Diciembre del 2003, la Compañía reporta pérdidas netas acumuladas de 12,424,034 (US\$10,565,857 en el 2002) y un capital de trabajo negativo de 16,322,818 (US\$13,619,382 en el 2002). 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 Equipo

Las propiedades, planta y equipo 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 2003 y 2002 , el saldo de las cuentas por cobrar era el siguiente:

	<u>2003</u>	<u>2002</u>
Milano Enterprises Corp.	0	1,884,413
Anticipos a proveedores	158,000	770,325
Préstamos y anticipos a trabajadores	84,629	273,234
Otras	18,977	281,533
	<u>261,606</u>	<u>3,209,505</u>

5. **COMPAÑÍAS RELACIONADAS**

Al 31 de diciembre del 2003 y 2002, los saldos con compañías relacionadas eran los siguientes:

	<u>Cuentas por cobrar</u>		<u>Cuentas por pagar</u>	
	<u>2003</u>	<u>2002</u>	<u>2003</u>	<u>2002</u>
<u>Corto Plazo</u>				
Santa Isabel Cia. Ltda.	0	682,641	0	0
Financiamientos Navales	0	0	1,166,405	1,166,405
Ing. Alberto Maspons	0	0	1,183	0
Barujcorp. S.A.	0	0	77,391	0
Sudeite S.A.	0	0	25,682	0
Nuprecom S.A.	0	0	25,292	0
Dorantra S.A.	0	0	5,019	0
	<u>0</u>	<u>682,641</u>	<u>1,300,972</u>	<u>1,166,405</u>
<u>Largo Plazo</u>				
Milano Enterprises Corp	1,978,182	0	0	0
Panafrío Española	2,205	0	0	0
Santa Isabel Cia. Ltda.	682,641	0	0	0
Panafrío Ecuador	0	0	783,338	0
	<u>2,663,028</u>	<u>0</u>	<u>783,338</u>	<u>0</u>

6. **OTROS ACTIVOS CORRIENTES**

Al 31 de diciembre del 2003 y 2002, el saldo de los otros activos corrientes era el siguiente:

	<u>2003</u>	<u>2002</u>
Gastos diferidos	94,814	233,939
Otras cuentas por cobrar	284,686	224,282
	<u>379,500</u>	<u>458,221</u>

7. **PROPIEDADES, PLANTA Y EQUIPOS – NETO**

Al 31 de diciembre del 2003 y 2002, el saldo neto de propiedades, planta y equipos era el siguiente:

	<u>2003</u>	<u>2002</u>
Saldo al inicio del año	12,017,498	17,288,730
Adiciones	385,751	55,082
Ventas y/o bajas, neto	0	(3,910,086)
Depreciaciones (1)	(992,012)	(1,416,228)
Saldo al final del año	<u>11,411,237</u>	<u>12,017,498</u>

- (1) Durante el 2003, la Administración de la Compañía decidió la no depreciación del Buque Don Santiago, por cuanto el activo se encontraba no operativo, el monto no cargado a los resultados del periodo fue de US\$353,670.

8. ACTIVOS DIFERIDOS

Al 31 de diciembre del 2003 y 2002, el saldo de activos era el siguiente:

	<u>2003</u>	<u>2002</u>
Diferencial cambiario (1)	7,443,714	7,443,714
Otros	59,961	60,559
	<u>7,503,675</u>	<u>7,504,273</u>

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

9. OTROS ACTIVOS

Al 31 de diciembre del 2003 y 2002, el saldo de activos era el siguiente:

	<u>2003</u>	<u>2002</u>
Inversiones	46,404	147,205
Melner Development Inc.	690,448 (1)	0
Alfonso Marchan Moncayo	43,440 (2)	0
Villegas Flores Héctor	193,592 (3)	0
Scorpio SRL	146,376 (4)	0
Otros	69,503	0
Saldo al final del año	<u>1,189,763</u>	<u>147,205</u>

- (1) Valores reclasificados de anticipo a proveedores de materia prima.
 (2) Valores reclasificados de clientes locales.
 (3) Valores reclasificados de préstamos a trabajadores.
 (4) Valores reclasificados de clientes del exterior.

... Ver página siguiente Nota 10. OBLIGACIONES A CORTO Y LARGO PLAZO

10. OBLIGACIONES A CORTO Y LARGO PLAZO

Al 31 de diciembre del 2003 y 2002, el saldo de obligaciones bancarias era el siguiente:

	<u>Corto plazo</u>	<u>2003 Largo plazo</u>	<u>Total</u>
Sobregiros bancarios	88,570	0	88,570
<u>CFN</u> Préstamos con vencimientos en abril del 2004 y julio del 2006, a tasas de interés del 9.35% anual.	237,415	169,585	407,000
<u>Banco del Pacifico</u>	1,207,497	1,531,250	2,738,747
<u>Banco de Guayaquil</u> Préstamo multisectorial con vencimiento en julio del 2004, a una tasa de interés del 14% anual.	1,609,198	0	1,609,198
<u>Banco Bolivariano</u> Préstamos prendarios con vencimientos hasta agosto del 2006.	420,016	1,622,607	2,042,623
<u>Filanbanco</u>	2,175,607	241,000	2,416,607
<u>Cofiec</u> Préstamo prendario con vencimiento en mayo del 2003 , a una tasa de interés del 14% anual.	1,070,000	0	1,070,000
<u>Banco de Machala</u> Préstamos sobre firmas con vencimiento en enero del 2003. A un interés del 15% anual.	193,700	0	193,700
Certificados de Depósito Reprogramados	<u>2,726,826</u>	<u>285,070</u>	<u>3,011,896</u>
	<u>9,728,829</u>	<u>3,849,512</u>	<u>13,578,341</u>

	<u>Corto plazo</u>	<u>2002 Largo plazo</u>	<u>Total</u>
Sobregiros bancarios	61,562	0	61,562
<u>CFN</u> Préstamos con vencimientos en abril del 2004 y julio del 2006, a tasas de interés del 9.35% anual.	237,415	169,584	406,999
<u>Banco del Pacifico</u>	1,207,497	1,531,250	2,738,747
<u>Banco de Guayaquil</u> Préstamo multisectorial con vencimiento en julio del 2004, a una tasa de interés del 14% anual.	1,960,000	0	1,960,000
<u>Banco Bolivariano</u>	1,779,868	118,173	1,898,041
<u>Filanbanco</u>	1,934,607	482,000	2,416,607
<u>Cofiec</u> Préstamo prendario con vencimiento en mayo del 2003 , a una tasa de interés del 14% anual.	1,070,000	0	1,070,000
<u>Banco de Machala</u> Préstamos sobre firmas con vencimiento en enero del 2003. A un interés del 15% anual.	207,900	0	207,900
Certificados de Depósito Reprogramados	<u>3,055,163</u>	<u>78,375</u>	<u>3,133,538</u>
	<u>11,514,012</u>	<u>2,379,382</u>	<u>13,893,394</u>

11. GARANTIAS

Al 31 de diciembre del 2003 y 2002, el detalle de las garantías es el siguiente:

<u>Garantía</u>	<u>Avalúo</u>	<u>Beneficiario</u>
Hipoteca y prenda 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 Préstamo)
Prenda de planta de conservas (Enlatadora)	Por US\$ 1,000,000	Filanbanco (Ex Accionistas)

12. CUENTAS POR PAGAR

Al 31 de diciembre del 2003 y 2002, el saldo de cuentas por pagar era el siguiente:

	<u>2003</u>	<u>2002</u>
Proveedores comerciales	1,555,677	1,550,129
Proveedores materia prima y producto terminado	95,017	891,675
Anticipo de clientes	766,841	346,063
Otros pasivos corrientes	1,122,571	1,117,297
	<u>3,540,106</u>	<u>3,905,164</u>

13. GASTOS ACUMULADOS

Al 31 de diciembre del 2003, el saldo de gastos acumulados era el siguiente:

	<u>2003</u>	<u>2002</u>
Intereses por pagar	1,784,385	1,439,226
Prestaciones sociales	834,451	573,916
Impuestos y retenciones por pagar	389,370	246,340
Otros	76,413	40,406
	<u>3,084,619</u>	<u>2,299,888</u>

14. 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.

15. PROVISION POR DESAHUCIO

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.

16. 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\$0,04 cada una.

b) Aumento de capital en trámite

En el Acta de la 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.

c) 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.

d) 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.

17. INGRESOS EXTRAORDINARIOS

Al 31 de diciembre del 2003 y 2002, el saldo de ingresos extraordinarios es el siguiente:

	<u>2003</u>	<u>2002</u>
Ganancia con CDR	0	1,127,132
Ganancia en reclamo seguro	0	455,647
Otros	0	78,875
	<u>0</u>	<u>1,661,654</u>

18. PERDIDA EXTRAORDINARIA

Durante el 2002, la pérdida extraordinaria de US\$7,268,403 se ocasiono principalmente por el resultado del proceso de depuración y organización administrativo – financiero realizado durante ese período.

19. COMPROMISOS Y CONTINGENCIAS

Al 31 de diciembre del 2003 y 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

No. Trámite	Tipo de Trámite	Valor	
		2003	2002
2865-1011-99	Rectificación de Tributos No.34-99	61,695 + intereses	61,695 + intereses
4144-1453-02	Impugnación Res. CAE	3,747	3,747
4145-1454-02		3,787	3,787
3772-2280-01		90,318	90,318
4143-1452-02		386	386
4073-1445-02		0	426,592

c) Juicios Civiles

Al 31 de diciembre del 2003 y 2002 los principales litigios laborales que la Compañía mantiene son los siguientes:

Juicio No.	Demandante	Valor	
		2003	2002
12-C-2004	Fernando Illingworth V.	347,800	0
597-P-2003	Fernando Illingworth V.	Indeterminada	Indeterminada
306-B-2003	Rosa Ramírez Acosta	206,695	0
134-5-2003	Héctor Gabriel Villegas (1)	750,000	750,000
124-A-2003	Impsatel (2)	22,823	0

(1) 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

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

d) Fideicomiso Tuna Line

El 11 de Diciembre del 2003, se suscribe el contrato de fideicomiso Tuna Line cuyo beneficiario principal es el Banco Bolivariano. El objeto del fideicomiso es gestionar la obtención de una línea de crédito por US\$800,000 para compra de pescado.

20. **EVENTOS SUBSECUENTES**

Hasta la fecha de emisión de estos estados financieros (Abril 8, 2004) se produjeron ciertos eventos, en la opinión de la Administración de la Compañía, que tienen un efecto significativo sobre dichos estados financieros, como los siguientes:

a) **Empresa Eléctrica Península de Santa Elena C.A.**

El 3 de Marzo del 2004, se firmó un convenio de facilidades de pago entre la Compañía y la Empresa Eléctrica Península de Santa Elena C.A. por US\$285.400,48 con un pago inicial de US\$28.400,48 y el saldo en dividendos de US\$21.408.33 hasta el 3 de septiembre del 2004.

b) **Determinación Tributaria correspondiente al año 2000**

El Servicio de Rentas Interno (SRI) ha realizado la determinación tributaria correspondiente al año 2000. La Compañía debe presentar los descargos correspondientes hasta el 25 de junio del 2004.