

4422



**C.P.A. JIMMY A. LIMONES RODRÍGUEZ**  
**AUDITOR EXTERNO**

(2004)

**LA PORTUGUESA S.A.**

---

**DICTAMEN SOBRE LOS ESTADOS FINANCIEROS**  
**AUDITADOS POR EL AÑO TERMINADO**  
**EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2.004**

**INDICE**

- **INFORME DEL AUDITOR INDEPENDIENTE**
- **BALANCE GENERAL**
- **ESTADO DE RESULTADOS**
- **ESTADO DE EVOLUCION DEL PATRIMONIO**
- **ESTADO DE FLUJO DE CAJA**
- **NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIERO**





**C.P.A. JIMMY A. LIMONES RODRÍGUEZ**  
**AUDITOR EXTERNO**

**DICTAMEN DE LOS AUDITORES INDEPENDIENTES**

A la Junta General de Accionistas y directorio de  
**LA PORTUGUESA S. A.**

- 1.- Hemos auditado el balance general adjunto de **LA PORTUGUESA S. A.** al 31 de diciembre del 2004 y los correspondientes estados de resultados, evolución del patrimonio de los accionistas y el flujo de caja por el año terminado en esa fecha, estos estados financieros son de responsabilidad de la gerencia de la Compañía. Nuestra responsabilidad es expresar una opinión sobre los estados financieros basados en la auditoría realizada.
- 2.- Nuestra auditoría fue efectuada de acuerdo con las normas de auditoría generalmente aceptadas. Esas normas requieren que planifiquemos la auditoría para obtener razonable seguridad de que los estados financieros estén libres de incorrectas presentaciones significativas. Una auditoría incluye el examen, sobre una base de pruebas selectivas, de la evidencia que sustente los importes y revelaciones en los estados financieros. También incluye evaluar los principios de contabilidad utilizados y las estimaciones significativas hechas por la gerencia, así como evaluar la presentación de los estados financieros en su conjunto, consideramos que la auditoría realizada proporciona una base razonable para nuestra opinión.
- 3.- Por haber sido contratado después de la fecha no me fue factible satisfacerme de la exactitud de los inventarios físicos que ascienden a \$ 1.935.720.48, además de las confirmaciones de saldos de cuentas por cobrar y de las obligaciones financieras, además no pude determinar la eventual existencia de otras transacciones y obligaciones por este concepto directas, y/o indirectas, y/o garantías diferentes de la registradas en los libros de contabilidad si las hubiere.
- 4.- Al 31 de Diciembre del 2004 se presentan algunas condiciones que crean incertidumbre respecto a la continuidad de le Empresa como negocio:
  - Se registran US\$ 22.042.414.07 (en el año 2001 US\$ 16.956.499.00) de deuda bancaria vencida que no ha sido pagada oportunamente, lo que genera incertidumbre respecto a la capacidad de la compañía para cubrir esos pasivos.
  - Existen pasivos corrientes por US\$ 33.312.479.42 que no se cubren satisfactoriamente con los activos corrientes de la Empresa.
  - Con el Banco del Pacífico están en litigios, la maquinaria para procesamiento y envasados de bolos así como la maquinaria de procesamiento de piña están afectados por el juicio BP-179-2002 del 22 de Febrero del 2002, así como el terreno de 40.000 m2 y edificaciones de aproximadamente 23.000 m2, y la maquinaria para producir conservas de pescado así como harina y aceite de pescado están afectados por el juicio # 688-S-00 iniciado el 18 de Octubre del 2000 ante el Juzgado 31 de lo civil, también está afectado el barco Maverick con el juicio # 018 C-2000 del 27 de Octubre del 2000 ante el juzgado 31 de lo civil.



- Con la Corporación Financiera Nacional están en litigios la Maquinaria para la Producción de Mayonesa y Mostaza, y otras máquinas para procesar alimentos, así como el terreno de 4.700 m2 con galpones industriales y oficinas localizado en la zona Atocha Ficoa, y un terrero de 31.000 m2 localizado en el camino Ambato - Quito,

Con Filabanco en liquidación, los cuatro barcos: Alexandra, Priscilla, Clemenza y Santa Elena, están afectados con el juicio # 882-A-99 del 11 de Agosto del 1999 ante el juzgado Quinto de lo civil de Guayaquil.

- Con la AGENCIA DE GARANTIA DE DEPOSITOS/ FINANCIERA DEL AGRO/ BANCO CENTRAL DEL ECUADOR, está, en juicio la maquinaria para la fabricación de Alcachofas enlatadas, Gandules enlatados y Pimientos enlatados, la planta de agua de cola, adicionalmente el Terreno de 16.960 m2 ubicado en la zona Tierra Colorada de la Comuna El Real en la zona industrial de Chanduy del Catón Santa Elena, todos estos Activos están afectados por los Juicios # 1146-C-97 del 6 de Octubre del 1997, Juicio JC-10-2002 del 15 de Enero del 2002, Juicio JC-12-2002 del 15 de Enero del 2002, Juicio JCQ-005-2002 del 24 de Enero del 2002 Juicio JCG-118-2000 del 17 de Abril del 2000, Juicio JCQ-003-2002 del 24 de Enero del 2002, Juicio 1209-S-97 del 7 de Octubre del 1997.

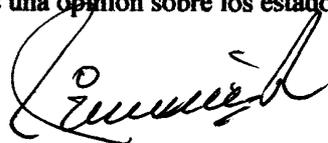
La situación financiera de la Compañía y los resultados de sus operaciones han hecho que la Gerencia General inicie gestiones nacionales e internacionales para asociarse con personas o empresas con capacidad financiera suficiente para reactivar con éxito las operaciones.

- 5.- La Presentación de los Estados Financieros según la NIC 37 dice que: prescribe la contabilización y la información financiera a suministrar cuando se haya dotado una provisión, o bien cuando existan activos y pasivos de carácter **CONTINGENTE**. En la Norma se definen las provisiones como pasivos sobre lo que existe **INCERTIDUMBRE**, acerca de su cuantía o vencimiento, se deben reconocer una provisión sólo cuando se den circunstancias de carácter legal o implícito de la empresa, por lo que es probable que la empresa tenga que desprenderse de recursos que comporten beneficios económicos para cancelar la obligación.

En el caso de LA PORTUGUESA S. A., por lo dicho en el párrafo anterior debían haberse realizado dichas provisiones por tener **activos y pasivos contingentes** que aproximadamente es en Terrenos USD \$ 1.780.498.47, En Edificios e Instalaciones USD \$ 1.431.536.88, En Maquinarias y Equipos USD \$ 14.833.540.56, Por Flota Pesquera USD \$ 6.411.548.14, estos activos están prendados por las deudas mencionados en el párrafo 4.

De acuerdo al párrafo anterior los **CONTINGENTES NO** debieron haberse incluido en los Activos y Pasivos Totales de los estados financieros a esa fecha.

- 6.- Debido a la incertidumbre que se origina por lo descrito en el párrafo 4, por el efecto que están causando los litigios y por lo mencionados el en los párrafos 3 y 5, no estamos en condiciones de expresar y no expresamos una opinión sobre los estados financieros mencionados en el primer párrafo.



**CPA JIMMY LIMONES RODRIGUEZ**  
RNAE - No. 417

Guayaquil, 12 de Octubre del 2009



**LA PORTUGUESA S. A.**  
**BALANCE GENERAL AL 31 DE DICIEMBRE DEL 2004**

| ACTIVOS                                       | NOTAS | (expresado en dólares)      |
|---|-------|-----------------------------|
| <b>ACTIVO CORRIENTE</b>                       |       |                             |
| Caja y Bancos                                 | 3     | 10.672,37                   |
| Cuentas por Cobrar                            | 4     | 784.963,32                  |
| Inventarios                                   | 5     | 1.935.720,48                |
| Pagos Anticipados                             | 6     | 57.061,00                   |
| <b>TOTAL ACTIVO CORRIENTE</b>                 |       | <b><u>2.788.417,17</u></b>  |
|   |       |                             |
| Inversiones a Largo Plazo                     | 7     | 28.916,61                   |
| Propiedad, Planta y Equipos-neto              | 8     | 23.813.155,18               |
| Otros Activos                                 | 9     | 9.674.882,31                |
| <b>TOTAL ACTIVO NO CORRIENTE</b>              |       | <b><u>33.516.954,10</u></b> |
|   |       |                             |
| <b>TOTAL ACTIVOS</b>                          |       | <b><u>36.305.371,27</u></b> |
| =====   |       |                             |
| <b>PASIVO Y PATRIMONIO DE LOS ACCIONISTAS</b> |       |                             |
| <b>PASIVO CORRIENTE</b>                       |       |                             |
| Sobregiro bancario                            | 10    | 344.953,88                  |
| Obligaciones Financieras                      | 11    | 22.042.414,07               |
| Proveedores por pagar                         | 12    | 473.475,52                  |
| Acreedores Varios                             | 13    | 3.758.728,84                |
| Intereses por Pagar                           | 14    | 702.566,52                  |
| Gastos Acumulados por Pagar                   | 15    | 390.349,58                  |
| Impuestos por Pagar                           | 16    | 173.425,07                  |
| <b>TOTAL PASIVO CORRIENTE</b>                 |       | <b><u>27.885.913,48</u></b> |
|   |       |                             |
| <b>PATRIMONIO DE LOS ACCIONISTAS</b>          |       |                             |
| Capital Social                                | 17    | 373.069,64                  |
| Reservas                                      | 18    | 11.547.488,42               |
| Aporte Futura Capitalizacion                  |       | 13.824,52                   |
| Pérdida del Ejercicio                         |       | (3.514.924,79)              |
| <b>TOTAL PATRIMONIO</b>                       |       | <b><u>8.419.457,79</u></b>  |
|   |       |                             |
| <b>TOTAL PASIVO Y PATRIMONIO</b>              |       | <b><u>36.305.371,27</u></b> |
| =====   |       |                             |
| Ver notas a los Estados Financieros           |       |                             |



**LA PORTUGUESA S. A.**  
**ESTADO DE RESULTADOS**  
**POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2004**

---

(expresado en dólares)

|                              |                                       |
|------------------------------|---------------------------------------|
| <b>INGRESOS</b>              |                                       |
| Ventas Locales               | 1.544.943,78                          |
| Exportaciones                | 2.307.679,14                          |
| Otros Ingresos               | <u>37.293,28</u>                      |
| <b>TOTAL INGRESOS</b>        | <b>3.889.916,20</b>                   |
| <b>COSTOS Y GASTOS</b>       |                                       |
| Costos de ventas             | 3.537.057,80                          |
| Gastos Administrativos       | 656.376,26                            |
| Gastos de Ventas             | 633.048,41                            |
| Gastos Financieros           | <u>2.578.358,52</u>                   |
| <b>TOTAL COSTOS Y GASTOS</b> | <b><u>7.404.840,99</u></b>            |
| <b>Pérdida del Ejercicio</b> | <b><u>(3.514.924,79)</u></b><br>===== |



**Ver notas a los Estados Financieros**

---

LA PORTUGUESA S. A.

**ESTADO DE EVOLUCION DEL PATRIMONIO DE LOS ACCIONISTAS  
POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2004**

|                                  | Capital Social    | Reserva Legal | Reserva Facultativa | Reservas de Capital  | Resultado del Ejercicio | Aporte Aumento K | TOTALES             |
|----------------------------------|-------------------|---------------|---------------------|----------------------|-------------------------|------------------|---------------------|
| Saldo al 01,01,2004              | 373.069,64        | 577,13        | 1.452,71            | 11.088.745,83        | (7.797.260,40)          | 6.671,05         | 3.673.255,96        |
| Transf. Futura capitaliuzacion   |                   |               |                     |                      |                         | 7.153,47         | 7.153,47            |
| Transf. a cta Reserva de Capital |                   |               |                     | 456.712,75           |                         |                  | 456.712,75          |
| Por Ajustes en ctas. Patrimonio  |                   |               |                     |                      | 7.797.260,40            |                  | 7.797.260,40        |
| Resultado Ejercicio              |                   |               |                     |                      | (3.514.924,79)          |                  | (3.514.924,79)      |
| <b>Saldo al 31,12,2004</b>       | <b>373.069,64</b> | <b>577,13</b> | <b>1.452,71</b>     | <b>11.545.458,58</b> | <b>(3.514.924,79)</b>   | <b>13.824,52</b> | <b>8.419.457,79</b> |



**LA PORTUGUESA S. A.****ESTADO DE FLUJO DE CAJA  
POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2004**

(expresado en dólares)

|  |                       |
|--|-----------------------|
| <b>Pérdida del ejercicio</b>   | <b>(3.514.924,79)</b> |
| <br><b>AJUSTES PARA CONCILIAR LA PERDIDA DEL EJERCICIO CON EL EFECTIVO NETO PROVISTO EN LAS ACTIVIDADES DE OPERACIÓN</b> |                       |
| Ajustes cuentas patrimoniales  | 8.261.126,62          |
| Depreciación de Activos  | 166.474,37            |
| <b>Sub-total</b>   | <b>4.912.676,20</b>   |
| <br><b>CAMBIOS EN ACTIVOS Y PASIVOS OPERATIVOS</b>   |                       |
| Disminución en Inversiones   | 414.966,43            |
| Disminución en cuentas por cobrar  | 1.023.438,38          |
| Aumento en cta. Inventarios  | (1.898.392,09)        |
| Aumento en pagos anticipados   | (57.061,00)           |
| Aumento Obligaciones bancarias   | 344.843,74            |
| Disminución en cuentas por pagar   | (7.199.565,19)        |
| Disminución en beneficios sociales   | (55.849,38)           |
| Aumento en impuestos por pagar   | 69.905,14             |
| Disminución en otros activos   | 2.501.184,92          |
| <b>Sub-total</b>   | <b>(4.856.529,05)</b> |
| <br><b>CAMBIOS PROVISTOS POR ACTIVIDAD DE FINANCIAMIENTO</b>   |                       |
| Aumento en propiedades   | (56.144,49)           |
| Aumento en inversiones   | (3.053,50)            |
| <b>Sub-total</b>   | <b>(59.197,99)</b>    |
| Aumento en efectivo y equivalente de efectivo  | (3.050,84)            |
| Efectivo y equivalente de efectivo a principio de año  | 13.723,21             |
| Efectivo y equivalente de efectivo a fin de año  | <b>10.672,37</b>      |
|  | =====                 |



**LA PORTUGUESA S.A.****NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS  
POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2004**

---

**1. OPERACIONES**

**LA PORTUGUESA S. A.-** La Compañía fue constituida en la ciudad de Guayaquil, el 8 de Agosto de 1966, y está clasificada en la Categoría "Especial" de la Ley de Pesca y Desarrollo Pesquero, mediante Acuerdo Ministerial No. 254 del 18 Julio de 1985, del Ministerio de Industrias, Comercio e Integración y de Finanzas y Crédito Público.

Sus principales actividades consisten en la extracción, industrialización y comercialización interna y externa de los productos del mar, en especial de sardinas y atún, producción y congelación de camarón, langosta, filetes de pesca blanca y el procesamiento de frutas y vegetales.

**LA PORTUGUESA S.A.** mantiene sus registros contables en dólares a partir del 1 de Abril del 2000 de acuerdo con disposiciones establecidas en la Ley de Régimen Tributario Interno, su reglamento de aplicación, disposiciones de Superintendencia de Compañías, y los principios de contabilidad generalmente aceptados en el Ecuador, los que son utilizados en la preparación de estados financieros. Las principales diferencias entre las disposiciones tributarias societarias y los principios de contabilidad generalmente aceptados consisten en que la corrección monetaria de los estados financieros no es integral pues solamente es aplicada al balance general.

Las condiciones económicas del país, anteriores al año 2004 han sufrido un proceso de deterioro, particular que a la fecha de éste informe han cambiado positivamente.

Con posterioridad el cambio de la unidad monetaria, ha posibilitado una recuperación de la economía y una baja en la tasa de inflación. El mantenimiento y fortalecimiento de ésta recuperación ha hecho que el Ecuador pueda obtener nuevas inversiones y fuentes de financiamientos. Las autoridades estiman que el ritmo de ajustes en los precios y, por lo tanto el índice de inflación siga reduciendo gradualmente al estabilizarse los precios relativos, se prevé una recuperación del ahorro interno, la reestructuración y la confianza en el sistema financiero nacional.

**LA PORTUGUESA S.A.****NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS  
POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2004**

---

**2. RESUMEN DE LAS PRINCIPALES POLITICAS CONTABLES**

A continuación mencionamos los principios contables mas importantes que se han utilizado:

Inversiones en Acciones.- se encuentran contabilizados al costo de adquisición

Provisión de cuentas incobrable.- No se ha considerado las provisiones por no ser de importancia relativa.

Inventarios.- Los Productos Terminados, la Materia Prima y los insumos de producción están valorados al costo promedio. Las Importaciones se registraron al valor establecido en la factura mas los gastos de importación.

Diferencia en Cambio .- Este valor se origina en el ajuste de los saldos en moneda extranjera, se registran en cuentas de resultados y al final del periodo se transfieren a la cuenta Otros Activos para ser diferido en cinco años.

Propiedades.- Están contabilizados según el procedimiento establecido por la Norma Ecuatoriana de Contabilidad NEC 17 al costo histórico menos la depreciación acumulada, los pagos por mantenimiento son cargados a gastos, mientras que las mejoras que prolongan la vida útil se capitalizan. La depreciación de los activos se registra con cargo a las operaciones del año utilizando tasas que se consideran adecuadas para depreciar el valor durante su vida útil estimada siguiendo el método de línea recta.

La tasa de depreciación anual de los activos es como sigue:

| <b>Activo</b>                           | <b>Tasa</b> |
|---|-------------|
| Edificios                               | 5%          |
| Maquinarias y Equipos                   | 10%         |
| Embarcaciones y Equipos Pesqueros       | 10%         |
| Muebles enseres y equipos               | 10%         |
| Vehículos                               | 20%         |
| Instalaciones                           | 10%         |
| Equipos de comunicación                 | 10%         |
| Equipos de mantenimiento y Herramientas | 10%         |
| Equipos de Computación                  | 20%         |

**LA PORTUGUESA S.A.****NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS  
POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2004**

---

**2.- RESUMEN DE LAS PRINCIPALES POLITICAS CONTABLES (continuación)**

**Obligaciones Financieras por Pagar.**- Al 31 de diciembre del 2004 fueron contabilizadas en Obligaciones a corto y largo plazo, los intereses están registrados de acuerdo a la tasa de interés vigente los que fueron cargados a intereses del presente periodo. En Jno.24/2003 la empresa reestructura sus pasivos con la Corporación Financiera Nacional, cuyo monto asciende a US\$ 1.264.149.85 y en Ene.17/2003 reestructura la deuda del Banco del Progreso por US\$ 155.412.68.

**Reserva de Capital.**- En ésta cuenta se incluyen los saldos de las siguientes cuentas transferidas desde el 1 de Enero del 2002, Reservas por Revalorización de patrimonio y Re expresión Monetaria. Según la Resolución No.01.Q.ICI.O17 de la Superintendencia de Compañías, publicada en R.O. # 483 del 28 de Diciembre del 2001, la Compañía podrá compensar las pérdidas del ejercicio y las acumuladas con el saldo acreedor de esta cuenta , pero si no es suficiente, se utilizarán los saldos acreedores de las cuentas reservas por valuación y reserva por donaciones. Esta compensación deberá ser aprobada por la Junta General de Accionistas. Mediante de Junta General de Accionistas celebrada el 30 de Enero del 2002 la compañía compensó USD \$ 6.165.345.54 correspondientes a Pérdidas Acumuladas

**Reserva Legal.**- La ley de compañías establece que un valor no menor al 10% de la utilidad anual sea apropiada como reserva legal, hasta que represente por lo menos el 50% del capital suscrito y pagado. Esta reserva no puede ser distribuida por los accionistas, pero puede absorber pérdidas futuras o para aumento de capital.

**Reserva Facultativa.**- El saldo de ésta cuenta está a disposición de los accionistas de la Empresa y puede ser utilizada para la distribución de dividendos y ciertos pagos tales como reliquidación de impuestos, etc.

**Pérdidas Acumuladas.**- La Ley de Régimen Tributario Interno permite la amortización de pérdidas obtenidas en el ejercicio, con las ganancias que se obtuvieren dentro de los cinco ejercicios impositivos siguientes, sin que exceda en cada periodo el 25% de dichas ganancias.

**Patrimonio.**- Los saldos provenientes de diciembre 31 del 2003 de las cuentas de capital social, reserva legal, y utilidades acumuladas fueron ajustados y transferidos a las cuentas patrimoniales al término del presente ejercicio fiscal, las cuenta reexpresión monetaria y reserva por revalorización del patrimonio fueron transferidas a la cuenta reserva de capital

**Ingresos y Gastos.**- Se contabilizan por el método devengado: Los ingresos cuando se producen y los gastos cuando de causan.

**LA PORTUGUESA S. A.**  
**NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS**  
**AÑO TERMINADO AL 31 DE DICIEMBRE DEL 2004**

---

**3,- CAJA Y BANCOS**

Al 31 de Diciembre del 2004, se descompone como sigue :

|  | US\$     |
|--|----------|
| Caja General                               | 3.420,22 |
| Fondo Rotativo - General                   | 140,00   |
| Fondo Rotativo - Comercio Exterior         | 400,00   |
| Fondo Rotativo - Tesorería                 | 1.000,00 |
| Fondo Rotativo Administración              | 1.740,00 |
| Fondo Rotativo - Gerencia Técnica          | 200,00   |
| Fondo Rotativo - Planta Industrial         | 1.025,50 |
| Fondo Rotativo - Quito                     | 202,00   |
| Fondo Rotativo - Esmeraldas                | 248,99   |
| Fondo Rotativo - Gerencia de Ventas        | 280,00   |
| Banco del Pacifico ct.cte.# 311361-2       | 1.077,99 |
| Banco Internacional cta cte. # 100008357-5 | 937,67   |

**TOTAL** 10.672,37

=====

**4,- CUENTAS POR COBRAR - CLIENTES**

Al 31 de Diciembre del 2004, se descompone como sigue :

|                           | US\$       |
|---------------------------|------------|
| Clientes - Locales        | 382.455,60 |
| Clientes - Exterior       | 344.133,07 |
| Anticipo Proveedores      | 15.649,22  |
| Funcionariosn y Empleados | 18.529,88  |
| Varios Deudores           | 24.195,55  |

**TOTAL** 784.963,32

=====

**5,- INVENTARIOS**

Al 31 de Diciembre del 2004, se descompone como sigue :

|                                     | US\$       |
|-------------------------------------|------------|
| Productos Terminados                | 303.139,91 |
| Productos en Proceso                | 291.462,56 |
| Materias Primas                     | 924.480,84 |
| Materiales y Suministros            | 161.789,37 |
| Inventarios en Tránsito             | 169.436,93 |
| Inventarios Transferencias internas | 85.410,87  |

**TOTAL** 1.935.720,48

=====

**LA PORTUGUESA S. A.**  
**NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS**  
**AÑO TERMINADO AL 31 DE DICIEMBRE DEL 2004**

**6.- PAGOS ANTICIPADOS**

Al 31 de Diciembre del 2004, se descompone como sigue :

|              | US\$             |
|--------------|------------------|
| Seguros      | 18.137,87        |
| Publicidad   | 5.377,34         |
| Impuestos    | 33.545,79        |
|              | <hr/>            |
| <b>TOTAL</b> | <b>57.061,00</b> |
|              | <hr/> <hr/>      |

**7.- INVERSIONES largo plazo**

Al 31 de Diciembre del 2004, se descompone como sigue :

|                           | US\$             |
|---------------------------|------------------|
| Certificados de Inversión | 28.916,61        |
|                           | <hr/>            |
| <b>TOTAL</b>              | <b>28.916,61</b> |
|                           | <hr/> <hr/>      |

**8.- PROPIEDAD PLANTA & EQUIPOS**

Al 31 de Diciembre del 2004, se descompone como sigue :

|                            | Dic. 31,2003         | Adiciones           | Ajustes por<br>Valuación | US\$<br>Dic. 31.2004 |
|----------------------------|----------------------|---------------------|--------------------------|----------------------|
| Edificios                  | 6.678.628,95         | -                   | -                        | 6.678.628,95         |
|                            |                      |                     |                          | -                    |
| Obras en Proceso           | 7.752,71             |                     |                          | 7.752,71             |
|                            |                      |                     |                          | -                    |
| Edificios e instalaciones  | 2.128.764,27         | 89,60               | -                        | 2.128.853,87         |
|                            |                      |                     |                          | -                    |
| Maquinarias y Equipos      | 17.235.809,62        | 3.058,16            | -                        | 17.238.867,78        |
|                            |                      |                     |                          | -                    |
| Embarcaciones y Equipos    | 9.806.565,14         |                     |                          | 9.806.565,14         |
|                            |                      |                     |                          | -                    |
| Vehículos                  | 279.533,11           | 33.172,49           |                          | 312.705,60           |
|                            |                      |                     |                          | -                    |
| Equipos y Herramientas     | 69.546,41            | -                   |                          | 69.546,41            |
|                            |                      |                     |                          | -                    |
| Equipos de Comunicaciones  | 237.137,96           | -                   |                          | 237.137,96           |
|                            |                      |                     |                          | -                    |
| Equipos Computación y Sofv | 244.917,17           | 9.989,14            |                          | 254.906,31           |
|                            |                      |                     |                          | -                    |
| Muebles y Equipos Oficina  | 195.426,92           | 2.082,39            |                          | 197.509,31           |
|                            |                      |                     |                          | <hr/>                |
| <b>SUTOTAL</b>             | <b>36.884.082,26</b> | <b>48.391,78</b>    | <b>-</b>                 | <b>36.932.474,04</b> |
| (-) Depreciación Acumulada | (12.952.844,49)      | (166.474,37)        | -                        | (13.119.318,86)      |
|                            |                      |                     |                          | <hr/>                |
| <b>Saldo 31.12.2004</b>    | <b>23.931.237,77</b> | <b>(118.082,59)</b> | <b>-</b>                 | <b>23.813.155,18</b> |
|                            |                      |                     |                          | <hr/> <hr/>          |

**LA PORTUGUESA S. A.**  
**NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS**  
**AÑO TERMINADO AL 31 DE DICIEMBRE DEL 2004**

---

**9.- CARGOS DIFERIDOS**

Al 31 de Diciembre del 2004, se descompone como sigue :

|                        | US\$                |
|------------------------|---------------------|
| Diferencia de cambio   | 9.385.833,29        |
| Depósito en Garantía   | 1.311,29            |
| Otros Diferidos        | 277.906,82          |
| Licencias y Desarrollo | 9.830,91            |
|                        | <hr/>               |
| <b>TOTAL</b>           | <b>9.674.882,31</b> |
|                        | =====               |

**10.- SOBREGIROS BANCARIOS**

Al 31 de Diciembre del 2004, se descompone como sigue :

|   | US\$              |
|---|-------------------|
| Banco del pacífico cta.ahorro # 317961-3    | 1,00              |
| Pacific. National Bank                      | 33.220,44         |
| Produbanco cta.ce. # 100600219-4            | 79.673,48         |
| Produbanco cta.ce. # 010060130              | 618,85            |
| Republic International bnak cta. # 33013780 | 231.440,11        |
|   | <hr/>             |
| <b>TOTAL</b>                                | <b>344.953,88</b> |
|   | =====             |

**11.- OBLIGACIONES FINANCIERAS**

Al 31 de Diciembre del 2004, se descompone como sigue :

|                                 | US\$                 |
|---------------------------------|----------------------|
| FILANBANCO                      | 8.396.544,83         |
| BANCO DEL AGRO                  | 1.133.640,32         |
| BANCO DEL PCIFICO               | 9.056.482,29         |
| CORPORACION FINANCIERA NACIONAL | 1.536.350,88         |
| BANCO CENTRAL DEL ECUADOR       | 1.919.395,75         |
|                                 | <hr/>                |
| <b>TOTAL</b>                    | <b>22.042.414,07</b> |
|                                 | =====                |

**12.- PROVEEDORES POR PAGAR**

Al 31 de Diciembre del 2004, se descompone como sigue :

|                        | US\$              |
|------------------------|-------------------|
| Proveedores - Locales  | 349.549,18        |
| Proveedores - Exterior | 123.926,34        |
|                        | <hr/>             |
| <b>TOTAL</b>           | <b>473.475,52</b> |
|                        | =====             |

**LA PORTUGUESA S. A.**  
**NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS**  
**AÑO TERMINADO AL 31 DE DICIEMBRE DEL 2004**

---

**13.- ACREEDORES VARIOS**

Al 31 de Diciembre del 2004, se descompone como sigue :

|                          | US\$                |
|--------------------------|---------------------|
| Sevicios básicos         | 54.917,64           |
| Contribuciones por pagar | 231.774,46          |
| Otros acreedores         | 24.672,57           |
| Anticipo de clientes     | 788.973,56          |
| Otras cuentas por pagar  | 5.154,93            |
| Préstamos de terceros    | 2.653.235,68        |
|                          | <hr/>               |
| <b>TOTAL</b>             | <b>3.758.728,84</b> |
|                          | =====               |

**14.- INTERESES POR PAGAR**

Al 31 de Diciembre del 2004, se descompone como sigue :

|  | US\$              |
|--|-------------------|
| Filanbanco                             | -                 |
| Finagro                                | -                 |
| Banco central del ecuador              | -                 |
| Instituto Ecuatoriano Seguridad Social | 69.882,11         |
| Ministerio dde Finanzas                | 67.175,82         |
| Municipio de Santa Elena               | 21.991,27         |
| Alexandra Bejarano                     | 112.950,00        |
| Pacific Produc International           | 418.318,26        |
| Comisiones Financieras                 | 12.249,06         |
|  | <hr/>             |
| <b>TOTAL</b>                           | <b>702.566,52</b> |
|  | =====             |

**15.- GASTOS ACUMULADOS POR PAGAR**

Al 31 de Diciembre del 2004, se descompone como sigue :

|                            | US\$              |
|----------------------------|-------------------|
| Nóminas por pagar          | 35.825,68         |
| Liquidación trabajadores   | 16.458,46         |
| Décimo tercer sueldo       | 41.722,57         |
| Décimo cuarto sueldo       | 18.231,57         |
| Fondo de Reserva           | 168.532,02        |
| Aporte Patronal            | 55.900,34         |
| Secap -iece                | 4.511,33          |
| Participación Trabajadores | 314,26            |
| Aportes y Pretamos iess    | 48.853,35         |
|                            | <hr/>             |
| <b>TOTAL</b>               | <b>390.349,58</b> |
|                            | =====             |

**LA PORTUGUESA S. A.**  
**NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS**  
**AÑO TERMINADO AL 31 DE DICIEMBRE DEL 2004**

---

**16.- IMPUESTOS POR PAGAR**

Al 31 de Diciembre del 2004, se descompone como sigue :

|                          | US\$                       |
|--------------------------|----------------------------|
| Impuestos Municipales    | 56.042,01                  |
| Retenciones en la Fuente | 27.071,84                  |
| Otros Impuestos          | <u>90.311,22</u>           |
| <b>TOTAL</b>             | <b>173.425,07</b><br>===== |

**17.- CAPITAL SOCIAL**

Al 31 de Diciembre del 2004, se descompone como sigue :

|                     | No. Accion       | % Particip. | US\$<br>Valor              |
|---------------------|------------------|-------------|----------------------------|
| Bernardo Higgins F. | 9.326.740        | 100%        | 373.069,64                 |
| <b>TOTAL</b>        | <u>9.326.740</u> | <u>100%</u> | <u>373.069,64</u><br>===== |

El Capital Social está constituido por 9.326.740 acciones ordinarias y nominativas de \$ 0,04 c/u.

**18.- RESERVAS**

Al 31 de Diciembre del 2004, se descompone como sigue :

|                     | US\$                          |
|---------------------|-------------------------------|
| Reserva Legal       | 577,13                        |
| Reserva Facultativa | 1.452,71                      |
| Reservas de Capital | <u>11.545.458,58</u>          |
| <b>TOTAL</b>        | <b>11.547.488,42</b><br>===== |

**LA PORTUGUESA S.A.****NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS  
POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2004**

---

Según la Resolución No. 01.Q.ICI.017 de la Superintendencia de compañías, publicada en R.O. # 483 del 28 de Diciembre del 2001, la Compañía podrá compensar las pérdidas del ejercicio y las acumuladas con el saldo acreedor de esta cuenta, pero si no es suficiente, se utilizarán los saldos acreedores de las cuentas reservas por valuación y reservas por donaciones. Esta compensación deberá ser aprobada por la Junta General de accionistas.

**18.- RESERVAS Y RESERVAS DE CAPITAL:**

La NEC'17 establece que los ajustes por inflación y corrección de brecha entre inflación y devaluación de las cuentas, Reservas de capital, Aportes para futuras capitalizaciones deben cargarse inicialmente a la cuenta Reserva por revalorización del patrimonio para su posterior transferencia, junto con el saldo de la cuenta reexpresión monetaria, a la cuenta Reservas de Capital.

**19.- REVELACIONES DISPUESTAS POR SUPERINTENDENCIA DE COMPAÑÍAS**

En cumplimiento a lo dispuesto en Resolución NO. 96.1.4.1.003 (modificada por Resolución No. 96.141.005 de septiembre 6 de 1997), efectuamos las siguientes revelaciones

Saldos y transacciones con partes relacionadas.- Al 31 de diciembre del 2004, no existen saldos ni transacciones con partes relacionadas que revelar.

Activos y pasivos contingentes.- Al 31 de diciembre del 2004 existen activos y pasivos contingentes, debieron ser revelados en las notas a los estados financieros.

Eventos posteriores.- No existe evento posterior importante que revelar, debido que a la presente auditoría fue hecha muy posterior a las fechas previstas por los organismos de control.

Cumplimiento de medidas correctivas de control interno.- Durante el año 2002, hemos dado cumplimiento a las recomendaciones efectuadas para superar observaciones de control interno por auditoría externa.

Las otras revelaciones dispuestas en la mencionada resolución están reflejadas en las notas correspondientes; aquellas no mencionadas son inaplicables para la Compañía por tal razón no están reveladas.

---