

DICTAMEN DE LOS AUDITORES INDEPENDIENTES

A los accionistas
La Portuguesa S.A.
Guayaquil, Ecuador

1. Hemos examinado los balances generales de La Portuguesa S.A. al 31 de diciembre de 1998 y 1997, y los estados conexos de resultados, inversión de los accionistas y flujos de efectivo por los años terminados en esas fechas (Expresados en miles). Estos estados son responsabilidad de la Gerencia de la Compañía. Nuestra responsabilidad es expresar una opinión sobre los mencionados estados financieros basándonos en nuestra auditoría.
2. Excepto por lo mencionado en el párrafo 4, nuestros exámenes se efectuaron de acuerdo con normas de auditoría generalmente aceptadas. Estas normas requieren de la planeación y ejecución de una auditoría que tenga como objetivo obtener una seguridad razonable y determinar si los estados financieros se encuentran libres de errores importantes. La auditoría incluyó aquellas pruebas de los registros de contabilidad y otros procedimientos de auditoría que respaldan las transacciones registradas y su revelación en los estados financieros. La auditoría también incluyó la determinación del uso de los principios de contabilidad generalmente aceptados en el Ecuador y de las estimaciones importantes realizadas por la Gerencia, así como la evaluación en conjunto de la presentación de los estados financieros. Creemos que la auditoría efectuada establece bases razonables para nuestra opinión.
3. Como se explica en la Nota A, los estados financieros arriba mencionados fueron preparados de acuerdo con principios de contabilidad generalmente aceptados y luego fueron ajustados para que reflejaran los cambios en el poder adquisitivo de la moneda nacional, mediante la aplicación del Sistema de Corrección Monetaria estipulado en las disposiciones legales vigentes.
4. No recibimos respuesta a la solicitud enviada al asesor jurídico de la Compañía, lo que no nos permitió conocer la existencia de litigios que pudieran tener efecto sobre los estados financieros de la Compañía.
5. Los estados financieros que se acompañan han sido preparados asumiendo que la Compañía continuará como negocio en marcha, por lo que no se incluye ningún ajuste por esa contingencia. La administración de la Compañía conjuntamente con los accionistas se encuentran estudiando alternativas para definir un plan orientado a solventar la situación financiera de la Empresa, a fin de que pueda continuar como un negocio en marcha.
6. En nuestra opinión, excepto por el efecto que puede causar algún litigio legal no informado, de existir alguno y por lo mencionado en el párrafo 5, los estados financieros anteriormente referidos presentan razonablemente, en todos los aspectos importantes, la situación financiera de La Portuguesa S.A. al 31 de diciembre de 1998 y 1997 y los resultados de sus operaciones y los flujos de efectivo por los años terminados en esas fechas, de conformidad con principios de contabilidad generalmente aceptados en Ecuador.

7. El Ecuador atraviesa por una situación difícil en sus actividades económicas, financieras y fiscales, lo que ha deteriorado notablemente la estabilidad y oportunidad de negocio de las empresas. Se decretó el congelamiento por un año del 50% de los depósitos en cuenta y del 100% de los depósitos a plazo que se mantienen en las instituciones del sector financiero, se ha producido una secuencia de instituciones financieras que acceden a la Agencia de Garantía de Depósitos para su reestructuración o saneamiento y el sector político analiza la modificación o creación de nuevos impuestos. Todo este ambiente genera incertidumbre sobre la posibilidad de que los negocios continúen operando apropiadamente en el Ecuador. En el Decreto Ejecutivo 1089 emitido en el Registro Oficial No.241 del 26 de julio de 1999, se estableció el descongelamiento de los depósitos en cuenta a partir del 21 de julio de 1999 en forma proporcional hasta el 27 de octubre de 1999.

Pennell Ken Watts

23 de julio de 1999
Guayaquil, Ecuador

Edgar Naranjo L.

Edgar Naranjo L.
Licencia Profesional No.16.485
Superintendencia de Compañías No.015

LA PORTUGUESA S.A.
BALANCES GENERALES

(Expresados en miles)

	<u>31 de diciembre de</u>	
	<u>1998</u>	<u>1997</u>
<u>ACTIVO</u>		
ACTIVO CIRCULANTE:		
Efectivo	S/. 154.022	S/. 517.302
Inversiones	322.634	27.492
Documentos y cuentas por cobrar (Nota B)	12.561.009	6.552.817
Inventarios (Nota C)	19.386.666	17.223.206
Gastos pagados por anticipado	685.702	379.141
TOTAL DE ACTIVO CIRCULANTE	33.110.033	24.699.958
INVERSIONES Y OTRO ACTIVO (Nota D)	102.664.987	42.783.484
PROPIEDADES, MAQUINARIA Y EQUIPO (Nota E)	171.059.809	79.130.188
	<u>S/. 306.834.829</u>	<u>S/. 146.613.630</u>
<u>PASIVO E INVERSION DE LOS ACCIONISTAS</u>		
PASIVO CIRCULANTE:		
Sobregiro bancario	S/. 407.575	S/. 128.854
Préstamos bancarios por pagar (Nota F)	90.593.879	49.442.156
Documentos y cuentas por pagar (Nota G)	14.799.217	11.428.596
Gastos acumulados por pagar (Nota H)	24.620.564	6.123.495
Participación y otras obligaciones a los trabajadores	1.043.847	825.898
Porción corriente del pasivo a largo plazo (Nota I)	36.946.616	16.382.868
TOTAL DEL PASIVO CIRCULANTE	168.411.698	84.331.867
PASIVO A LARGO PLAZO (Nota I)	69.273.771	62.140.007
INVERSION DE LOS ACCIONISTAS:		
Acciones comunes - autorizadas, suscritas y en circulación 8.262.081, al valor nominal de S/.1.000 cada una.	8.262.081	8.262.081
Reserva por revalorización del patrimonio	3.738.707	2.283.913
Reexpresión monetaria	99.543.729	11.420.947
Déficit (Nota J)	(42.395.157)	(21.825.185)
	<u>69.149.360</u>	<u>141.756</u>
	<u>S/. 306.834.829</u>	<u>S/. 146.613.630</u>

Vea notas a los estados financieros

LA PORTUGUESA S.A.
ESTADOS DE RESULTADOS

(Expresados en miles)

	Año terminado el 31 de diciembre de	
	1998	1997
INGRESOS DE OPERACION:		
Ventas netas	S/. 36.748.185	S/. 43.904.251
Otros	1.433.060	1.006.057
	38.181.245	44.910.308
COSTO Y GASTOS DE OPERACION:		
Costo de ventas	29.469.093	32.855.612
Gastos de ventas	4.131.263	5.076.275
Gastos de administración	4.902.641	6.114.623
Gastos financieros	30.196.441	18.288.935
Otros	3.513.382	
	72.212.820	62.335.445
PERDIDA	S/. 34.031.575	S/. 17.425.137

Vea notas a los estados financieros.

LA PORTUGUESA S.A.
ESTADOS DE INVERSION DE LOS ACCIONISTAS
 (Expresados en miles)

	Acciones comunes	Reserva por revalorización del patrimonio	Reexpresión monetaria	Déficit			Total
				Reserva legal	Reserva facultativa	Pérdidas acumuladas	
Saldo al 1 de enero de 1997	S/. 8.262.081	S/. 2.176.365	S/. 11.451.330	S/. 9.839	S/. 36.318	S/. (15.515.189)	S/. (15.469.032)
Pérdida						(17.425.137)	(17.425.137)
Diferencia reexpresión monetaria, año 1996			5.737				
Provisión de intereses y multas por acta de fiscalización, año 1994						(309.507)	(309.507)
Compensación de pérdida, año 1996		(2.176.365)	(11.457.067)			13.633.432	13.633.432
Provisión anticipo al impuesto a la renta, años 1995 y 1996						(879.017)	(879.017)
Provisión acta de fiscalización 1% de los activos, año 1994						(70.343)	(70.343)
Bajas de importaciones en tránsito						(556.486)	(556.486)
Ajuste por depreciación acumulada, septiembre de 1997		(200.250)					
Ajustes de años anteriores						(749.095)	(749.095)
Ajuste por corrección monetaria, año 1997		2.484.163	11.420.947				
Saldo al 31 de diciembre de 1997	8.262.081	2.283.913	11.420.947	9.839	36.318	(21.871.342)	(21.825.185)
Pérdida del ejercicio						(34.031.575)	(34.031.575)
Absorción de pérdidas años anteriores		(2.283.913)				2.283.913	2.283.913
Compensación de pérdida, año 1997			(11.420.947)			11.420.947	11.420.947
Ajuste por valuación de activos			82.540.331				
Ajuste del ejercicio anterior						(243.257)	(243.257)
Ajuste por corrección monetaria año 1998		3.738.707	17.003.398				
Saldo al 31 de diciembre de 1998	S/. 8.262.081	S/. 3.738.707	S/. 99.543.729	S/. 9.839	S/. 36.318	S/. (42.441.314)	S/. (42.395.157)

Vea notas a los estados financieros

LA PORTUGUESA S.A.**ESTADOS DE FLUJOS DE EFECTIVO****(Expresados en miles)**

	Año terminado el	
	31 de diciembre de	
	1998	1997
ACTIVIDADES DE OPERACION:		
Efectivo recibido de clientes	S/. 30.739.993	S/. 45.089.437
Efectivo pagado a proveedores y empleados	(52.537.028)	(35.421.995)
Otros ingresos	1.433.060	1.006.057
Intereses y comisiones pagados	(22.426.704)	(17.797.314)
Efectivo neto usado en las actividades de operación	<u>(42.790.679)</u>	<u>(7.123.815)</u>
ACTIVIDADES DE INVERSION:		
Inversiones y otros activos	(5.349.424)	(10.702.588)
Adiciones en propiedades, maquinaria y equipo, neto	(806.876)	(6.732.552)
Retiro de activo fijo, neto	298.212	11.069
Efectivo neto usado en las actividades de inversión	<u>(5.858.088)</u>	<u>(17.424.071)</u>
ACTIVIDADES DE FINANCIAMIENTO:		
Préstamos bancarios por pagar	41.151.723	40.705.233
Aumento (disminución) en el pasivo a largo plazo	7.133.764	(15.883.414)
Efectivo neto proveniente de las actividades de financiamiento	<u>48.285.487</u>	<u>24.821.819</u>
DISMINUCION (AUMENTO) DEL EFECTIVO	(363.280)	273.933
Saldo del efectivo al inicio del año	<u>517.302</u>	<u>243.369</u>
SALDO DEL EFECTIVO AL FINAL DEL AÑO	<u>S/. 154.022</u>	<u>S/. 517.302</u>

LA PORTUGUESA S.A.**ESTADOS DE FLUJOS DE EFECTIVO**

(Continuación)

(Expresados en miles)

	Año terminado el 31 de diciembre de	
	1998	1997
CONCILIACION DE LA PERDIDA NETA CON EL EFECTIVO NETO USADO EN LAS ACTIVIDADES DE OPERACION		
PERDIDA	S/. (34.031.575)	S/. (17.425.137)
Más gastos que no representan desembolsos de efectivo:		
Depreciación y amortización	13.183.676	10.616.957
Provisiones		100.421
Diferencia en cambio	(58.683.790)	
	<u>(79.531.689)</u>	<u>(6.707.759)</u>
CAMBIOS EN ACTIVOS Y PASIVOS:		
Aumento y disminución en:		
Documentos y cuentas por cobrar	(5.547.396)	1.408.914
Documentos y cuentas por pagar	3.212.808	(6.913.315)
Gastos acumulados por pagar	18.497.068	(4.402.976)
Porción corriente del pasivo a largo plazo	20.563.748	10.293.606
Inversiones	(254.561)	413.518
Participaciones y otras obligaciones	217.949	
Sobregiros bancarios	278.721	(21.246)
Inventarios	79.234	(594.310)
Gastos pagados por anticipado	(306.561)	(600.247)
	<u>36.741.010</u>	<u>(416.056)</u>
EFECTIVO NETO USADO EN LAS ACTIVIDADES ACTIVIDADES DE OPERACION	<u>S/. (42.790.679)</u>	<u>S/. (7.123.815)</u>

Vea notas a los estados financieros

LA PORTUGUESA S.A.**NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS****AÑOS TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DE 1998 Y 1997**

(Expresados en miles)

A. RESUMEN DE LAS POLITICAS DE CONTABILIDAD MAS IMPORTANTES:

La Portuguesa S.A. (la Compañía) fue constituida el 8 de agosto de 1966 en la ciudad de Guayaquil, Ecuador, y está clasificada en la categoría "A" de la Ley de Pesca y Desarrollo Pesquero, mediante Acuerdo Interministerial No.12576 del 30 de marzo de 1975 y, según Acuerdo Interministerial No.254 del 18 de julio de 1985, el Ministerio de Industrias, Comercio e Integración y de Finanzas y Crédito Público, le otorgó la categoría "Especial".

Sus principales actividades consisten en la extracción, industrialización y comercialización interna y externa de los productos del mar, en especial de sardinas y atún, además de la producción y congelación de camarón, langosta y filetes de pesca blanca. Actualmente se encuentran suspendidas algunas áreas de producción y paralizada parte de la flota pesquera.

Principios contables ecuatorianos. La Compañía mantiene sus registros contables en sucres (S/) y de acuerdo con los principios contables del Ecuador, los mismos que son utilizados en la preparación de los estados financieros. Las notas que siguen, resumen estos principios y su aplicación a los estados financieros.

Sistema de Corrección Monetaria. Los estados financieros han sido preparados sobre la base tradicional del costo histórico, en concordancia con los principios de contabilidad generalmente aceptados en el Ecuador y, ajustados para que reflejen los cambios del poder adquisitivo de la moneda nacional.

De acuerdo a la Ley de reordenamiento en materia económica, en el área tributario-financiero publicada en el Registro Oficial Suplemento No.78 del 1 de diciembre de 1998, establece en su Artículo No.15 que, los saldos deudores o acreedores de la cuenta patrimonial Reexpresión monetaria, producto de la aplicación del sistema de corrección monetaria hasta el 31 de diciembre de 1998, serán transferidos a la cuenta Reserva por revalorización del patrimonio, luego de compensadas las pérdidas de ejercicios anteriores. El saldo acreedor en la parte que sea transferida a la cuenta Reserva por revalorización del patrimonio, podrá ser capitalizado previo al pago del impuesto previsto en el numeral 6 del Artículo 14 de la Ley No.51, publicada en el Registro Oficial No.349 del 31 de diciembre de 1993.

El índice nacional de precios al consumidor calculado por el Instituto Nacional de Estadísticas y Censos, aplicable al 31 de diciembre de 1998 fue de 45% (En 1997 fue de 29.9 %).

Las inversiones temporales se registran al costo, el que se aproxima al valor de mercado.

Las inversiones en acciones se encuentran contabilizadas al costo de adquisición.

Provisión para cuentas incobrables La Compañía establece reservas para cubrir posibles pérdidas que pudieran ocurrir en la recuperación de las operaciones señaladas, mediante la evaluación de su cartera.

Las reservas para posibles pérdidas se incrementan mediante provisiones con cargo a resultados y se disminuyen por los castigos de valores considerados irre recuperados. Al 31 de diciembre de 1998, la Compañía no consideró necesario incrementar las provisiones.

LA PORTUGUESA S.A.**A. RESUMEN DE LAS POLITICAS DE CONTABILIDAD MAS IMPORTANTES**

(Continuación)

Los inventarios están valorados al costo o mercado, el menor y se determinan por los siguientes métodos: productos terminados al costo promedio, materia prima (pescado, pasta de tomate, aceite de soya y láminas) a precio de compra; envases, empaque y otros al costo promedio y las importaciones en tránsito al costo según la factura más los gastos de importación correspondientes.

Las diferencias de cambio obtenidas como consecuencia de la devaluación monetaria del sucre ecuatoriano en relación al dólar de los Estados Unidos de América, se registran como "otro activo" y son amortizadas en un período de diez años.

Las propiedades, maquinaria y equipo están contabilizadas al costo, más la revalorización y corrección monetaria efectuadas de acuerdo a decretos gubernamentales vigentes, con el objeto de reflejar los cambios en el poder adquisitivo de la moneda nacional. Las erogaciones por mantenimiento, reparaciones y renovaciones se cargan a gastos al incurrirse en ellas, mientras que las mejoras de importancia se capitalizan. La depreciación se calcula por el método de línea recta, tomando como base la vida útil estimada de los activos relacionados.

La vida útil estimada de las propiedades, maquinaria y equipo es como sigue:

<u>ACTIVOS</u>	<u>AÑOS</u>
Edificios	20
Instalaciones	10
Maquinaria y equipo	10
Barcos pesqueros	10
Muebles y enseres	10
Vehículos	5
Equipos de computación	5

Los ingresos y gastos se contabilizan por el método devengado: los ingresos cuando se producen y los gastos cuando se causan.

B. DOCUMENTOS Y CUENTAS POR COBRAR:

		<u>31 de diciembre de</u>	
		<u>1998</u>	<u>1997</u>
Cientes del exterior	(1)	S/. 9.880.714	S/. 4.058.371
Cientes locales	(2)	1.613.262	1.327.403
Impuestos retenidos	(3)	258.346	371.311
Anticipos a proveedores			29.088
Empleados y obreros		155.209	193.442
Otras	(4)	793.884	713.608
		12.701.415	6.693.223
Menos: Provisión cuentas incobrables		140.406	140.406
		<u>S/. 12.561.009</u>	<u>S/. 6.552.817</u>

LA PORTUGUESA S.A.**B. DOCUMENTOS Y CUENTAS POR COBRAR** (Continuación)

- (1) Incluye principalmente US\$1,166.22 (En 1997 US\$701,33) por exportaciones realizadas a Justino Filhos E. Cía. Ltda.
- (2) Incluye principalmente S/.831.384 y S/.624.303 (En 1997 S/.596.514 y S/.579.825) de la cartera de clientes de Matriz y Quito, respectivamente.
- (3) Corresponde al 10% del IVA retenido. De acuerdo con disposiciones legales vigentes los impuestos retenidos por terceros se consideran como créditos tributarios, los cuales pueden ser utilizados para compensar el impuesto causado en las declaraciones mensuales y las diferencias producidas pueden ser reclamadas como pagos indebidos.
- (4) Corresponden a valores pendientes de liquidar, originados en la renovación de operaciones bancarias.

C. INVENTARIOS:

	31 de diciembre de	
	1998	1997
Materias primas	S/. 3.840.100	S/. 1.848.488
Productos terminados	6.557.544	5.574.927
Materiales, repuestos y combustibles	3.752.110	4.993.096
Materiales de envase, empaque y etiquetas	2.696.761	2.941.145
Importaciones en tránsito (1)	2.064.002	1.185.999
Productos en proceso	476.149	679.551
	<u>S/. 19.386.666</u>	<u>S/. 17.223.206</u>

- (1) Incluye importaciones de materia prima (pasta de tomate, aceite de soya, antioxidante, etc.), materiales de envase, láminas, empaque y repuestos.

D. INVERSIONES Y OTRO ACTIVO:

	31 de diciembre de	
	1998	1997
Inversiones:		
Industria Alimenticia S.A. (1)	S/. 3.017.620	S/. 3.017.620
Gastos de investigación y desarrollo, neto	1.403.932	1.164.157
	4.421.552	4.181.777
Certificados	10.161	
Patentes y certificados de marcas	224.630	
Diferencia en cambio (2)	98.529.251	39.845.460
Depósito en garantía	8.782	8.782
Software (sistemas)	243.553	222.806
Otros activos	5.004.535	
	<u>104.020.912</u>	<u>40.077.048</u>
	108.442.464	44.258.825
Menos amortización	5.777.477	1.475.341
	<u>S/. 102.664.987</u>	<u>S/. 42.783.484</u>

LA PORTUGUESA S.A.**D. INVERSIONES Y OTRO ACTIVO (Continuación)**

- (1) Representan 603.524 acciones al valor nominal de S/.5.000 (expresado en sucres) cada una.
- (2) Corresponde a la diferencia en cambio obtenida como consecuencia de la devaluación del sucre con relación al dólar americano, cuya amortización se la realizará en un período de diez años.

E. PROPIEDADES, MAQUINARIA Y EQUIPO:

	Saldo al 1-01-98	Adiciones	Ajustes y/o Transferencias	Ajustes por Valuación	Saldo al 31-12-98
Al costo de adquisición:					
Terrenos	S/. 6.584.420	S/.	S/.	S/.	S/. 6.584.420
Edificios	5.335.319	4.172	(2.738.473)		2.601.018
Instalaciones	1.196.267	12.621	(7.098)		1.201.790
Maquinaria y equipo	7.348.408	102.412	(177)		7.450.643
Embarcaciones pesqueras	19.534.969	396.491	1.668.360		21.599.820
Enseres de embarcaciones	5.755.783				5.755.783
Vehículos	2.007.114		(226.297)		1.780.817
Aeronave	1.493.631		74.294		1.567.925
Muebles y equipo de oficina	288.083	709	8.173		296.965
Equipo de computación	533.813	20.477	(4.932)		549.358
Herramientas	261.113	3.742	(1.068)		263.787
Equipo de radio y comunicación	472.713				472.713
	50.811.633	540.624	(1.227.218)		50.125.039
Menos depreciación acumulada	62.719.090	27.047.987	319.230	204.158.364	293.606.211
	(11.907.457)	(26.507.363)	(907.988)	(204.158.364)	(243.481.172)
Revalorización y corrección monetaria:					
Terrenos	12.435.367		(1.384.395)	7.481.542	18.532.514
Edificios	987.346	2.532.790	2.765.303		6.285.439
Instalaciones	1.184.732	867.418	(6.065)		2.046.085
Maquinaria y equipo	20.228.204		177	279.217.152	299.445.533
Embarcaciones pesqueras	43.658.579	28.747.950	(425.070)		71.981.459
Enseres de embarcaciones	4.710.477				4.710.477
Vehículos	2.237.443	1.124.661	(317.142)		3.044.962
Aeronave	2.542.332	1.231.595			3.773.927
Muebles y equipo de oficina	1.147.731	368.565	4		1.516.300
Equipo de computación	1.069.564	397.483	(642)		1.466.405
Herramientas	123.258	134.832			258.090
Equipo de radio y comunicación	690.218	523.319			1.213.537
Otros	22.394		(22.394)		
	91.037.645	35.928.613	609.776	286.698.694	414.274.728
	79.130.188	9.421.250	(298.212)	82.540.330	170.793.556
Construcciones en proceso		266.253			266.253
	S/.79.130.188	S/. 9.687.503	S/. (298.212)	S/. 82.540.330	S/. 171.059.809

F. PRESTAMOS BANCARIOS POR PAGAR:

Representan préstamos corrientes y cartas de crédito, efectuados a bancos y financieras locales por US\$11,682.95 y S/.10.857.746 (En 1997 US\$9,693 y S/.6.552.204), que devengan entre el 8,70% al 22% y el 28,70% al 63% de interés anual (En 1997 devengan entre el 7,28% al 22% y el 28.70% y 63% de interés anual), respectivamente. Se encuentran amparados con garantía personal del Gerente General y Presidente de la Compañía y prenda industrial sobre maquinaria y equipo con vencimiento final hasta abril de 1999.

G. DOCUMENTOS Y CUENTAS POR PAGAR:

		31 de diciembre de	
		1998	1997
Proveedores locales	(1)	S/. 4.146.076	S/. 2.652.669
Proveedores del exterior		314.892	1.754.797
Compañías relacionadas	(2)	3.396.969	3.955.634
Anticipos de clientes	(3)	4.154.503	1.239.541
Retenciones por pagar		666.900	545.564
Otras cuentas por pagar		651.228	8.916
Impuestos por pagar	(4)	1.468.649	1.271.475
		S/. 14.799.217	S/. 11.428.596

LA PORTUGUESA S.A.**G. DOCUMENTOS Y CUENTAS POR PAGAR** (Continuación)

- (1) Incluye principalmente S/.1.136.077 (En 1997 S/.680.350) por pagar a la Compañía de Seguros Nacional y S/.247.500 (En 1997 S/.283.004) por pagar a instituciones públicas de servicios básicos.
- (2) Estos valores corresponden a transacciones con una compañía filial (IASA), no tiene fecha de vencimiento definido, ni genera ningún tipo de interés.
- (3) Incluye principalmente S/.2.569.863 por pagar a Food & Feedstwwfs Internacional Inc.
- (4) Incluye principalmente S/.1.159.293 de la provisión del anticipo al impuesto a la renta por los años 1995, 1996, 1997 y 1998.

H. GASTOS ACUMULADOS POR PAGAR:

En 1998 incluyen S/.20.189.872 (En 1997 S/.4.308.511) por los intereses causados en los préstamos otorgados a los Bancos y Financieras locales y S/.1.160.141 (En 1997 S/.1.499.525) por los intereses adeudados al IESS.

I. PASIVO A LARGO PLAZO:

Institución	No. Obligación	Vencimiento	Tasa de Interés		Dólar	Suces (en miles)	31 de diciembre	
			Dólar	Suces			1998	1997
Filanbanco	2	2000-2001	13.35%	40%	5,600,000.00	9,474.027	47.694.025	34.610.576
Pacífico	7	2000-2002	14%	30%	4,611,516.27	7,339.110	38.812.800	30.893.293
Banco del Agro	9	2000-2001	13%	49.94%	2,632,742.08	416.342	18.384.805	12.066.224
Banco de Colombia	1	2000	16%		93,822.96	94,134.00	640.342	505.282
Continental							642.465	442.500
Menos: Porción corriente							106.174.437	78.517.875
							36.946.616	16.382.868
							69.227.821	62.135.007
Accionistas							40.950	
Otros							5.000	5.000
							69.273.771	62.140.007

J. DEFICIT:

La Ley del Régimen Tributario Interno permite la amortización de pérdidas obtenidas en el ejercicio, con las ganancias que se obtuvieren dentro de los cinco períodos impositivos siguientes, sin que exceda en cada período del 25% de dichas ganancias.

K. TIPO DE CAMBIO:

El tipo de cambio utilizado por la Compañía al 31 de diciembre de 1998 fue de S/.6.825 por cada US\$1,00 (En 1997 fue de S/.4.425).

L. HECHOS SUBSECUENTES:

De acuerdo a la información disponible a la fecha de presentación de los estados financieros por el período terminado el 31 de diciembre de 1998, no han ocurrido eventos o circunstancias que puedan afectar la presentación de los estados financieros a la fecha mencionada.

LA PORTUGUESA S.A.**M. COMENTARIO:**

Según lo dispuesto en la Ley No.98-17 de Reordenamiento en materia económica, en el área tributaria-financiera del 1 de diciembre de 1998 se sustituyó el Impuesto a la Renta por el impuesto del 1% a la Circulación de Capitales.

El 30 de abril de 1999 se promulgó la Ley para la Reforma de las Finanzas Públicas con la cual se reestableció el Impuesto a la renta y se mantiene el impuesto del 1% a la Circulación de Capitales hasta el 31 de diciembre de 1999. Con esta Ley, existen para 1999 dos ejercicios impositivos, el primero del 1 de enero al 30 de abril y el segundo del 1 de mayo al 31 de diciembre de 1999. A partir del año 2000 se establece un nuevo Régimen de retenciones que no será superior al 1%.