

DICTAMEN DE LOS AUDITORES INDEPENDIENTES

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

1. Fuimos contratados para examinar el balance general de La Portuguesa S.A. al 31 de diciembre de 1999, y los estados conexos de resultados, inversión de los accionistas y flujos de efectivo por el año terminado en esa fecha (expresados en miles). Estos estados son responsabilidad de la Gerencia de la Compañía. Los estados financieros al 31 de diciembre de 1998 cuya opinión con salvedad se emitió el 23 de julio de 1999 se presentan con fines comparativos.
2. En la Nota A se describen las políticas de contabilidad más importantes que ha utilizado la Compañía. Debido a ciertas disposiciones reglamentarias existentes en Ecuador, las prácticas utilizadas difieren en algunos aspectos con la Norma Ecuatoriana de Contabilidad NEC 7 y con algunas Normas Internacionales de Contabilidad como NIC 15, 21 y 29.
3. No recibimos respuesta a la solicitud de confirmación enviada al asesor jurídico de la Compañía, lo que no nos permitió conocer la existencia de litigios que pudieran tener efecto material sobre los estados financieros de la Compañía.
4. La Compañía mantiene activados gastos de depreciación por S/.9.584.782 calculados por activos fijos que se encuentran paralizados.
5. Los estados financieros adjuntos se prepararon suponiendo que la Compañía continuará como negocio en marcha. Al 31 de diciembre de 1999 se presentan algunas condiciones que crean incertidumbre respecto a la continuidad de la Empresa como negocio en marcha:
 - Se registra S/.310.208.473 de deuda bancaria vencida que no ha sido pagada oportunamente.
 - Existen pasivos corrientes por S/.516.257.890, que no se cubren satisfactoriamente con los activos corrientes de la empresa.
 - Actualmente se encuentra paralizada una parte de la producción de la Empresa, lo que incluye su flota pesquera.
 - Presenta pérdidas recurrentes que al 31 de diciembre de 1999 acumulan S/.92.776.141.

La situación financiera de la Compañía y los resultados de sus operaciones dan lugar a dudas importantes en cuanto a su capacidad para continuar como negocio en marcha. Los estados financieros no incluyen ajuste alguno que pueda resultar del desenlace de esta incertidumbre.

6. Debido a la incertidumbre que se origina por lo descrito en el párrafo 5, por el efecto que puede causar algún litigio legal no informado, de existir alguno, y por lo mencionado en el párrafo 4, no estamos en condiciones de expresar, y no expresamos una opinión sobre los estados financieros antes mencionados.
7. La administración de la Compañía está negociando la reestructuración de sus pasivos y desarrollando estrategias de negocios que le permitan superar las dificultades financieras actuales, con lo que espera mejorar su nivel de endeudamiento y resultados operativos.
8. La Ley para la Transformación Económica del Ecuador, dispuso que las sociedades y personas naturales obligadas a llevar contabilidad, efectuarán la conversión de las cifras contables en sucres a dólares de los Estados Unidos de América, basado en la Resolución Institucional No.SB-SC-SRI-01, donde se establece el 31 de marzo del 2000 como la fecha en la que se deberá reexpresar y convertir los estados financieros y que, a partir del 1 de abril la contabilidad se llevará en dólares de los Estados Unidos de América. También se aprueba la Norma Ecuatoriana de Contabilidad NEC No.17 Conversión de Estados Financieros para efectos de aplicar el esquema de dolarización, en la que se norma los procedimientos de ajustes por las diferencias entre la inflación y devaluación para efectuar la conversión a USDólares. Los ajustes por inflación se norman a través de la Norma Ecuatoriana de Contabilidad NEC 16.

Rannell Ken Foster

29 de septiembre del 2000
Guayaquil, Ecuador

Edgar Naranjo L.

Licencia Profesional No.16.485
Superintendencia de Compañías No.015

LA PORTUGUESA S.A.
ESTADOS DE RESULTADOS

(Expresados en miles)

	Año terminado el 31 de diciembre de	
	1999	1998
INGRESOS DE OPERACION:		
Ventas netas	S/. 58.912.783	S/. 36.748.185
Otros	2.193.037	1.433.060
	<u>61.105.820</u>	<u>38.181.245</u>
COSTO Y GASTOS DE OPERACION:		
Costo de ventas	47.753.987	29.469.093
Gastos de ventas	7.587.560	4.131.263
Gastos de administración	9.308.405	4.902.641
Gastos financieros	28.853.269	30.196.441
Diferencial cambiario	15.420.700	
Otros	2.485.455	3.513.382
	<u>111.409.376</u>	<u>72.212.820</u>
PERDIDAS	<u>S/. (50.303.556)</u>	<u>S/. (34.031.575)</u>

Vea notas a los estados financieros.

LA PORTUGUESA S.A.
BALANCES GENERALES
(Expresados en miles)

	31 de diciembre de	
	1999	1998
<u>ACTIVO</u>		
ACTIVO CIRCULANTE:		
Efectivo	S/. 748.496	S/. 154.022
Inversiones	37.041	322.634
Documentos y cuentas por cobrar (Nota B)	6.534.267	12.561.009
Inventarios (Nota C)	24.048.184	19.386.666
Gastos pagados por anticipado	721.016	685.702
	32.089.004	33.110.033
TOTAL DE ACTIVO CIRCULANTE		
PROPIEDADES, MAQUINARIA Y EQUIPO (Nota D)	241.467.236	171.059.809
INVERSIONES PERMANENTES Y OTRO ACTIVO (Nota E)	468.771.444	102.664.987
	S/. 742.327.684	S/. 306.834.829
<u>PASIVO E INVERSION DE LOS ACCIONISTAS</u>		
PASIVO CIRCULANTE:		
Sobregiro bancario	S/. 19.521	S/. 407.575
Obligaciones bancarios por pagar (Nota F)	221.938.743	90.593.879
Documentos y cuentas por pagar (Nota G)	33.040.872	14.799.217
Gastos acumulados por pagar (Nota H)	93.730.341	24.620.564
Participación y otras obligaciones a los trabajadores	980.425	1.043.847
Porción corriente del pasivo a largo plazo (Nota I)	166.547.988	36.946.616
	516.257.890	168.411.698
TOTAL DEL PASIVO CIRCULANTE		
PASIVO A LARGO PLAZO (Nota I)	120.469.956	69.273.771
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	8.142.073	3.738.707
Reexpresión monetaria	181.925.668	99.543.729
Déficit (Nota J)	(92.729.984)	(42.395.157)
	105.599.838	69.149.360
	S/. 742.327.684	S/. 306.834.829

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 1998	S/. 8.262.081	S/. 2.283.913	S/. 11.420.947	S/. 9.839	S/. 36.318	S/. (21.871.342)	S/. (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	8.262.081	3.738.707	99.543.729	9.839	36.318	(42.441.314)	(42.395.157)
Pérdida del ejercicio						(50.303.556)	(50.303.556)
Ajuste por valuación de activos			9.856.784				
Ajuste del ejercicio anterior						(31.271)	(31.271)
Ajuste por corrección monetaria año 1999		4.403.366	72.525.155				
Saldo al 31 de diciembre de 1999	S/. 8.262.081	S/. 8.142.073	S/. 181.925.668	S/. 9.839	S/. 36.318	S/. (92.776.141)	S/. (92.729.984)

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	
	1999	1998
ACTIVIDADES DE OPERACION:		
Efectivo recibido de clientes	S/. 53.792.903	S/. 30.739.993
Efectivo pagado a proveedores y empleados	(37.035.754)	(73.100.776)
Otros ingresos	2.193.037	1.433.060
Intereses y comisiones pagados	(4.556.944)	(22.426.704)
	<u>14.393.242</u>	<u>(63.354.427)</u>
ACTIVIDADES DE INVERSION:		
Inversiones permanentes y otros activos	(5.512.819)	(5.349.424)
Adiciones en propiedades, maquinaria y equipo, neto	(1.466.664)	(806.876)
Retiro de activo fijo, neto	5.314.238	298.212
	<u>(1.305.245)</u>	<u>(5.858.088)</u>
ACTIVIDADES DE FINANCIAMIENTO:		
Obligaciones bancarias por pagar	(11.252.323)	41.151.723
Aumento (disminución) en el pasivo a largo plazo	(1.241.200)	27.697.512
	<u>(12.493.523)</u>	<u>68.849.235</u>
Efectivo neto (usado en) proveniente de las actividades de financiamiento		
	<u>(12.493.523)</u>	<u>68.849.235</u>
AUMENTO (DISMINUCION) DEL EFECTIVO	594.474	(363.280)
Saldo del efectivo al inicio del año	<u>154.022</u>	<u>517.302</u>
SALDO DEL EFECTIVO AL FINAL DEL AÑO	<u>S/. 748.496</u>	<u>S/. 154.022</u>

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

(Continuación)

(Expresados en miles)

	Año terminado el	
	31 de diciembre de	
	1999	1998
CONCILIACION DE LA PERDIDA CON EL EFECTIVO NETO USADO EN LAS ACTIVIDADES DE OPERACIÓN		
PERDIDAS	S/. (50.303.556)	S/. (34.031.575)
Más gastos que no representan desembolsos de Efectivo:		
Depreciaciones	10.138.726	9.031.965
Amortizaciones	10.107.592	4.151.711
Diferencia en cambio	0	(58.683.790)
	<u>(30.057.238)</u>	<u>(79.531.689)</u>
CAMBIOS EN ACTIVOS Y PASIVOS:		
Aumentos y disminuciones en:		
Documentos y cuentas por cobrar	6.028.338	(5.547.396)
Documentos y cuentas por pagar	12.077.144	3.212.808
Gastos acumulados por pagar	27.359.943	18.497.068
Inversiones	314.721	(254.561)
Participaciones y otras obligaciones	(63.422)	217.949
Sobregiros bancarios	(388.054)	278.721
Inventarios	(842.876)	79.234
Gastos pagados por anticipado	(35.314)	(306.561)
	<u>44.450.480</u>	<u>16.177.262</u>
EFECTIVO NETO PROVENIENTE DE (USADO EN) LAS ACTIVIDADES DE OPERACION	<u>S/. 14.393.242</u>	<u>S/. (63.354.427)</u>

Vea notas a los estados financieros

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

Los inventarios están valorados: productos terminados, al costo que no es mayor al valor de mercado, materia prima e insumos al costo promedio y las importaciones en tránsito al valor establecido en la factura más los gastos de importación.

Diferencia en cambio originadas en el ajuste de los saldos en moneda extranjera se registran en cuentas de resultado y al final del periodo se transfieren a Otros Activos para diferirla durante cinco años.

Las propiedades, maquinaria y equipo están contabilizadas al costo, más la 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 incurriarse 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
Equipos de radio y comunicación	10
Vehiculos	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>1999</u>	<u>1998</u>
Cientes del exterior	S/. 4.495.989	S/. 9.880.714
Cientes locales	1.878.107	1.613.262
Anticipos a proveedores	106.471	258.346
Empleados y obreros	84.636	155.209
Otras	85.065	793.884
	<u>6.650.268</u>	<u>12.701.415</u>
Menos: Provisión cuentas incobrables (1)	116.001	140.406
	<u>S/. 6.534.267</u>	<u>S/. 12.561.009</u>

LA PORTUGUESA S.A.NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROSAÑOS TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DE 1999 Y 1998

(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 aceptados en el Ecuador y, ajustados para que reflejen los cambios del poder adquisitivo de la moneda nacional.

De acuerdo al Decreto Ejecutivo No.1628, publicado en el Registro Oficial No.350 del 30 de diciembre de 1999, establece en la Disposición Transitoria Quinta 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 1999, 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 1999 fue de 53% (En 1998 fue del 45%).

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 irrecuperados. Al 31 de diciembre de 1999, no se consideró necesario incrementar las provisiones.

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

(1) El movimiento de la provisión fue el siguiente:

Saldo al 1 de enero de 1999	S/.	140.406
Castigo		(24.405)
Saldo al 31 de diciembre de 1999	S/.	<u>116.001</u>

C. INVENTARIOS:

	31 de diciembre de			
	1999	1998		
Materias primas	S/.	5.352.211	S/.	3.840.100
Productos terminados		7.537.137		6.557.544
Materiales, repuestos y combustibles		4.516.454		3.752.110
Materiales de envase, empaque y etiquetas		3.324.239		2.696.761
Importaciones en tránsito	(1)	2.793.474		2.064.002
Productos en proceso		524.669		476.149
	S/.	<u>24.048.184</u>	S/.	<u>19.386.666</u>

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

D. PROPIEDADES, MAQUINARIA Y EQUIPO:

	Saldo al 1-01-99	Adiciones	Corrección Monetaria	Ajustes y/o Transferencias	Ajuste por Valuación	Ventas y/o Retiros	Saldo al 31-12-99
Reexpresado:							
Terrenos	25.116.934					(1) 1.453.718	23.663.216
Edificios	8.886.457		4.341.874	21.950			13.250.281
Instalaciones	3.247.875	17.648	1.415.283	37.692			4.718.498
Maquinaria y equipo	306.896.176	386.964	64.659.182	31.836	(191.277.580)	(1) 625.073	180.071.505
Embarcaciones pesqueras	93.581.279	784.250	50.196.034				144.561.563
Enseres de embarcaciones	10.466.260						10.466.260
Vehículos	4.825.779	315.245	1.087.929	11.665		1.726.850	4.513.768
Aeronave	5.341.852					(1) 5.341.852	
Muebles y equipo de oficina	1.813.265	4.500	396.386	2.402			2.216.553
Equipo de computación	2.015.763	70.411	602.107	31.757			2.720.038
Herramientas	521.877	2.500	230.215				754.592
Equipo de radio y comunicación	1.686.250		893.711				2.579.961
	<u>464.399.767</u>	<u>1.581.518</u>	<u>123.822.721</u>	<u>137.302</u>	<u>(191.277.580)</u>	<u>9.147.493</u>	<u>389.516.235</u>
Depreciación acumulada:							
Edificios	3.255.254	409.610	1.942.340				5.607.204
Instalaciones	1.382.659	277.729	577.372				2.237.760
Maquinaria y equipo	225.269.271	2.436.807	17.127.740	1.926	(201.134.364)	(1) 360.468	43.340.912
Embarcaciones pesqueras	49.810.389	5.880.857	27.501.954				83.193.200
Enseres de embarcaciones	4.320.883						4.320.883
Vehículos	3.815.309	667.072	887.122			1.562.448	3.807.055
Aeronave	1.910.339					(1) 1.910.339	
Muebles y equipo de oficina	1.398.749	110.148	233.698				1.742.595
Equipo de computación	1.414.601	197.167	385.882	31.757			2.029.407
Herramientas	147.336	43.445	101.095				291.876
Equipo de radio y comunicación	881.421	115.891	528.575				1.525.887
	<u>293.606.211</u>	<u>10.138.726</u>	<u>49.285.778</u>	<u>33.683</u>	<u>(201.134.364)</u>	<u>3.833.255</u>	<u>148.096.779</u>
	<u>170.793.556</u>	<u>(8.557.208)</u>	<u>74.536.943</u>	<u>103.619</u>	<u>9.856.784</u>	<u>5.314.238</u>	<u>241.419.456</u>
Construcciones en proceso	266.253			(218.473)			47.780
	<u>171.059.809</u>	<u>(8.557.208)</u>	<u>74.536.943</u>	<u>(114.854)</u>	<u>9.856.784</u>	<u>5.314.238</u>	<u>241.467.236</u>

(1) Corresponden a los bienes que forman parte del Fideicomiso Mercantil sobre el cual se emitió un Certificado Fiduciario que fue entregado en dación de pago por obligaciones bancarias. (Ver Nota K)

LA PORTUGUESA S.A.**E. INVERSIONES PERMANENTES Y OTRO ACTIVO**

	31 de diciembre de			
	1999		1998	
Inversiones:				
Industria Alimenticia S.A.	(1) S/.	3.017.620	S/.	3.017.620
Gastos de investigación y desarrollo		1.409.603		1.403.932
		4.427.223		4.421.552
Certificados de la CORPEI		194.309		10.161
Patentes y certificados de marcas		276.881		224.630
Diferencia en cambio	(2)	469.590.481		98.529.251
Depósito en garantía		37.342		8.782
Software (sistemas)		338.296		243.553
Otros activos	(3)	11.269.696		5.004.535
		481.707.005		104.020.912
		486.134.228		108.442.464
Menos: Amortización		17.362.784		5.777.477
	S/.	468.771.444	S/.	102.664.987

(1) Representan 603.524 acciones al valor nominal de S/.5 cada una.

(2) Corresponde a la diferencia en cambio producidas por las cuentas por pagar y obligaciones bancarias, para ser amortizada durante cinco años.

(3) Incluye principalmente S/.9.584.782 (En 1998 S/. 4.815.078) de Gastos Depreciación por activos que no están en uso, como se detalla a continuación:

	1999	1998
Flota Pesquera	S/. 8.500.350	S/. 4.146.777
Plantas Industriales Chanduy	1.000.885	668.301
Plantas de cloro	8.547	
Planta de envase de hojalata	75.000	
	S/. 9.584.782	S/. 4.815.078

F. OBLIGACIONES BANCARIAS POR PAGAR:

	No. Obligación	Fecha de Vencimiento	Tasa de interés %		Saldo al 31 de diciembre de			1998
			Dólar	Sucres	1999			
					Dólar	Sucres	TOTAL	
Préstamos bancarios								
Filanbanco	8	29-05-98	12	28.7	2.116.410.48	6.872.498	S/. 51.317.119	S/. 21.876.165
Banco de Guayaquil	1	01-11-99	12		3.512.450.00		73.761.450	23.682.595
Banco del Agro	3	29-01-98	12	30.52-33.25	397.976.19	141.603	8.499.103	2.857.791
Banco del Pacifico	2	30-07-98	12	30	3.630.409.00	3.669.550	79.908.139	30.076.061
Bancomex								4.307.057
Amerafin								3.734.342
Banco del Progreso	1	01-05-99	14		125.598.97		2.637.578	1.023.750
Banco de Colombia								14.871
					9.782.844.64	10.683.651	216.123.389	87.572.633
Cartas de Crédito					276.921.63		5.815.354	3.021.246
					10.059.766.27	10.683.651	S/. 221.938.743	S/. 90.593.879

Estas obligaciones se encuentran amparadas con garantía personal del Gerente General y Presidente de la Compañía y prenda industrial sobre maquinaria y equipo.

LA PORTUGUESA S.A.**G. DOCUMENTOS Y CUENTAS POR PAGAR:**

		31 de diciembre de			
		1999		1998	
Proveedores locales	(1)	S/.	10.468.210	S/.	4.146.076
Proveedores del exterior			1.363.132		314.892
Compañías relacionadas	(2)		5.182.129		3.396.969
Anticipos de clientes	(3)		12.000.870		4.154.503
Retenciones por pagar			579.919		666.900
Impuestos por pagar	(4)		2.112.822		1.468.649
Otras cuentas por pagar			1.333.790		651.228
		S/.	33.040.872	S/.	14.799.217

- (1) Incluye principalmente S/.2.669.085 (En 1998 S/.1.136.077) por primas de seguros por pagar a la Compañía de Seguros La Nacional S. A.
- (2) Valores por pagar a una compañía filial (IASA), no tiene fecha de vencimiento definido, ni genera ningún tipo de interés.
- (3) Corresponden a US\$571,470 entregados por Food & Feedstwwffs Internacional Inc.
- (4) Incluye principalmente S/.1.159.293 por de la provisión del anticipo al impuesto a la renta por los años 1995, 1996, 1997 y 1998.

H. GASTOS ACUMULADOS POR PAGAR:

Incluyen principalmente S/.84.148.753 (En 1998 S/.20.189.872) de intereses causados por las obligaciones bancarias y S/.4.546.389 (En 1998 S/.2.528.427) por intereses y multas adeudados al Ministerio de Finanzas.

I. PASIVO A LARGO PLAZO:

Institución	No. Oblig.	Fecha de Vencimiento	Tasa de interés %		Saldo al 31 de diciembre de			
			Dólar	Suces	1999		TOTAL	1998
					Dólar	Suces		
Filanbanco	2	2000-2001	13,35	40,00	5,600,000.00	9,474,027	S/. 127,074,027	S/. 47,694,025
Banco del Pacifico	2	2000-2002	14,00	30,00	4,611,516.27	7,286,038	104,127,880	38,812,800
Banco del Agro	9	2000-2001	13,00	49,94	2,632,744.10	416,299	55,703,925	18,384,805
Banco de Colombia								640,342
Banco Continental								642,465
					12,844,260.37	17,176,364	286,905,832	106,174,437
Menos. Porción corriente								
Filanbanco	2	1998-2000	13,35	40,00	2,875,331.00	3,076,565	63,458,516	12,124,542
Banco del Pacifico	2	1998-2000	14,00	30,00	2,596,405.05	6,786,038	61,310,544	14,503,486
Banco del Agro	9	1998-2000	13,00	49,94	1,974,558.58	313,198	41,778,928	9,625,552
Banco de Colombia								516,312
Banco Continental								642,464
					7,446,294.63	10,175,801	166,547,988	36,946,616
					5,397,965.74	7,000,563	120,357,844	69,227,821
Accionistas							107,112	40,950
Otros							5,000	5,000
							S/. 120,469,956	S/. 69,273,771

Estas obligaciones se encuentran garantizados con hipotecas sobre bienes inmuebles, prendas comerciales sobre productos terminados, equipos y otros bienes de la empresa y garantías personales del Gerente General y Presidente de la Compañía.

LA PORTUGUESA S.A.**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. BIENES ENTREGADOS EN DACION DE PAGO:

El 17 de diciembre de 1999, la Compañía efectuó un Convenio de dación de pago a favor de Amerafin S.A. por medio del cual se entrega el 100% de los derechos del Certificado Fiduciario No. AP - 028 05003 emitido por la compañía Fideval S. A. Administradora de Fondos y Fideicomisos sobre el Fideicomiso LP - FIDEVAL - 001. El patrimonio autónomo del Fideicomiso está conformado por algunos bienes muebles e inmuebles. A continuación el detalle del registro contable de la dación de pago:

	<u>PARCIAL</u>	<u>DEBE</u>	<u>HABER</u>
		S/.	S/.
<u>Obligaciones Bancarias Directas</u>		9.568.742	
<u>Obligaciones Bancarias - Cartas de Crédito</u>		1.612.695	
<u>Gastos Acumulados por pagar - Intereses</u>		3.817.146	
<u>Depreciación Acumulada:</u>		2.270.807	
Maquinarias y equipos	360.468		
Aeronave	1.910.339		
<u>Activos Fijos</u>			7.420.643
Terrenos	1.453.718		
Maquinarias y equipos	625.073		
Aeronave	5.341.852		
<u>Diferencial Cambiario</u>			9.848.747
		<u>S/ 17.269.390</u>	<u>S/ 17.269.390</u>

L. TIPO DE CAMBIO:

El tipo de cambio utilizado por la Compañía al 31 de diciembre de 1999 fue de S/.21.000 por cada US\$1,00 (En 1998 fue de S/.6.825).

M. IMPUESTO A LA RENTA Y PERIODOS IMPOSITIVOS:

El 30 de abril de 1999 se promulgó la Ley para la Reforma de las Finanzas Públicas, mediante la cual el año 1999 se divide en dos períodos impositivos: De enero a abril, en que el impuesto a la renta equivale únicamente al 1% del Impuesto a la Circulación de Capitales (ICC) y, de mayo a diciembre se adiciona el impuesto a la renta con una tasa del 15% sobre la utilidad tributable.

Para el año 2000 se modifica la tasa del impuesto a la renta al 25% y se reduce el Impuesto a la Circulación de Capitales al 0.8%.

En el Decreto 1628 de diciembre de 1999 se reforma el Reglamento de Aplicación a la Ley de Régimen Tributario Interno y particularmente con las disposiciones transitorias se norma ciertas formas de presentación de la información financiera para efectos tributarios, debiendo presentar hasta el 29 de febrero del 2000 una declaración informativa sobre el período enero a abril de 1999. La declaración del período mayo a diciembre se efectuará en los plazos señalados en ese mismo Reglamento.

LA PORTUGUESA S.A.**M. IMPUESTO A LA RENTA Y PERIODOS IMPOSITIVOS (Continuación)**

El siguiente es el resultado de dividir los ingresos y gastos en los dos períodos mencionados:

	Año 1999	
	Enero – Abril	Mayo – Diciembre
Ingresos de operación:		
Ventas netas	S/. 19.168.965	S/. 39.743.818
Otros	257.219	1.935.818
	<u>19.426.184</u>	<u>41.679.636</u>
Costo y gastos de operación:		
Costo de ventas	15.685.317	32.068.670
Gastos de ventas	2.350.933	5.236.627
Gastos de administración	2.275.370	7.033.035
Gastos financieros	8.117.289	20.735.980
Diferencial cambiario	3.227.030	12.193.670
Otros	463.164	2.022.291
	<u>32.119.103</u>	<u>79.290.273</u>
Pérdida	<u>S/. 12.692.919</u>	<u>S/. 37.610.637</u>

N. 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 1999, no han ocurrido eventos o circunstancias que puedan afectar la presentación de los estados financieros a la fecha mencionada.

O. SITUACION ECONOMICA – FINANCIERA:

Los últimos años han marcado un permanente deterioro en la economía del país, causado fundamentalmente por la inestabilidad política y generalización de la corrupción en los sectores públicos y privados. Ese deterioro se agrava a partir del feriado bancario decretado en febrero de 1999, la posterior congelación de los fondos e inversiones colocados en el sector financiero y por los desembolsos que hizo el estado ecuatoriano para rescatar a varios bancos que entraron a la Agencia de Garantías de Depósitos (AGD) para procesos de saneamiento.

El Tribunal Constitucional declaró inconstitucional el Decreto que congeló los fondos de los depositantes, pero las autoridades financieras no observaron la declaración y elaboraron un programa de descongelamiento progresivo para los Bancos abiertos y otros con plazos mas largos para los bancos en poder de la AGD.

La inflación oficial al 31 de diciembre de 1999 fue del 61% y la desvalorización del sucre en alrededor del 192%, el gobierno por decreto ancló el tipo de cambio en S/.25.000 por cada US Dólar.