

INFORME DE LOS AUDITORES INDEPENDIENTES

Al accionista de

Parmalat del Ecuador S.A.

1. Fuimos contratados para auditar el balance general (no consolidado) adjunto de Parmalat del Ecuador S.A. al 31 de diciembre del 2004 y los correspondientes estados (no consolidados) de resultados, de cambios en el patrimonio y de flujos de efectivo por el año terminado en dicha fecha. Estos estados financieros son responsabilidad de la Administración de la Compañía. Los estados financieros (no consolidados) de la Compañía por el año terminado el 31 de diciembre del 2003 fueron examinados por otros auditores cuyo informe de fecha 26 de abril del 2004 expresó una opinión con una salvedad relacionada con el diferimiento de pérdidas en cambio. El referido informe de los otros auditores también contiene cinco párrafos explicativos que tratan acerca de: (i) el nivel de pérdidas acumuladas por la Compañía durante los últimos años y la consecuente incertidumbre acerca de su continuación como empresa en marcha; (ii) la entrega por parte de la Compañía de determinada información sobre saldos por cobrar y por pagar con entidades del grupo que modifica la opinión expresada sobre los estados financieros del año precedente; (iii) un proceso iniciado por las autoridades italianas por un problema financiero originado en la Matriz de la Compañía en Italia; (iv) la preparación de los estados financieros con base en Normas Ecuatorianas de Contabilidad, las cuales podrían diferir en ciertos aspectos de las Normas Internacionales de Contabilidad; y, (v) una mención acerca de que la auditoría de los estados financieros del 2002 fue realizada por otra firma de auditores.
2. Debido a que fuimos designados auditores independientes con posterioridad al 31 de diciembre del 2004, no observamos los conteos de los inventarios contabilizados al cierre de los ejercicios 2004 y 2003, que constan en los registros contables por un valor cero (2003 - US\$228,084). Debido a la ausencia de registros de kárdex en el 2004 tampoco pudimos completar nuestra revisión de las compras y consumos efectuados durante el año. Por lo expuesto, no estamos en condiciones de determinar la razonabilidad de los referidos saldos del rubro Inventarios ni de los consumos cargados al Costo de ventas en el año y que ascienden aproximadamente a US\$6,278,000.
3. En relación al saldo neto del rubro Activos fijos presentado en el balance general adjunto, informamos que: (i) no tuvimos acceso a la documentación que ampara el costo y/o valor ajustado y convertido a dólares estadounidenses de los activos fijos adquiridos con anterioridad al

Al accionista de
Parmalat del Ecuador S.A.
Quito, 1 de julio del 2005

1 de enero del 2004 y de la depreciación acumulada a esa fecha; (ii) no nos fue posible examinar documentación en respaldo de las bajas de activos fijos registradas durante el 2004 por un monto de US\$131,102; (iii) la documentación mencionada precedentemente tampoco incluyó los papeles de trabajo que habrían sido preparados al 31 de marzo del 2000 para ajustar por inflación y convertir a dólares estadounidenses el valor de los activos fijos adquiridos en sucres ecuatorianos; (iv) la Administración de la Compañía nos informó que la existencia de los activos fijos nunca ha sido confirmada por medio de un conteo físico completo de los mismos; (v) a la fecha de emisión de los estados financieros adjuntos la Administración se encontraba reconciliando un excedente de US\$339,498 entre el saldo que surge de los registros auxiliares de activos fijos y el saldo del mayor general pero, hasta la fecha, no había logrado establecer el origen de dicha diferencia; y, (vi) la Administración de la Compañía no ha determinado el valor neto de los activos fijos cuyo uso fue discontinuado o su valor de recupero, de existir. En las circunstancias, no pudimos determinar la razonabilidad de los valores de costo de los activos fijos y de la depreciación acumulada al 31 de diciembre del 2004 informados en el balance general por US\$1,210,535 y US\$799,540, respectivamente, del cargo por depreciación del año por US\$166,143, ni de la reserva de capital (incluido en el patrimonio) al final del año por US\$4,674,942, la cual incluye la contrapartida del ajuste por inflación efectuado para la conversión de los activos fijos a dólares estadounidenses por efecto de la aplicación de la NEC 17.

4. A la fecha de emisión de los estados financieros adjuntos, la Administración está conciliando una diferencia de US\$125,263 entre los registros auxiliares y el saldo de las cuentas por pagar - proveedores que consta en el mayor general. Esta condición nos impidió completar nuestro examen del saldo de Documentos y cuentas por pagar - proveedores, cuyo monto al 31 de diciembre del 2004 se informa por US\$198,912.
5. Durante el 2004 la Compañía no preparó conciliaciones mensuales de las cuentas corrientes que mantiene en cuatro bancos, las cuales fueron preparadas únicamente al 30 de junio y 31 de diciembre del 2004. La ausencia de esta documentación no permite identificar partidas conciliatorias que podrían haberse producido en el año pero que no constan en las conciliaciones al final del ejercicio y que podrían haber requerido análisis adicional. En relación a las conciliaciones bancarias que nos fueron proporcionadas, no pudimos revisar documentación en respaldo de ciertas partidas pendientes de depuración informadas en las mismas al 31 de diciembre del 2004, las cuales incluyen conceptos tales como notas de débito no registradas por el banco por US\$362,197 y débito bancarios no registrados por la Compañía por US\$342,715.
6. No se nos proporcionó documentación en respaldo de (i) saldos al 31 de diciembre del 2004 por cobrar a entidades relacionadas en el exterior por US\$3,031,343 (netas de un saldo por pagar por US\$661,249), (ii) partidas acreedoras por US\$2,834,621 que forman parte del saldo al inicio del ejercicio de la cuenta por cobrar a LECOCEM, (iii) partidas acreedoras por US\$486,016 que

Al accionista de
Parmalat del Ecuador S.A.
Quito, 1 de julio del 2005

forman parte del saldo al inicio del año de la cuenta por pagar a PROLACEM, (iv) débitos por US\$320,271 registrados en el año en la cuenta por cobrar a LECOCEM; y, (v) documentación en respaldo de cuentas por pagar a compañías relacionadas del exterior por US\$2,567,442 (incluidos en el saldo de US\$3,897,438 mencionado en la Nota 11); tampoco logramos obtener confirmaciones de transacciones y saldos con las entidades mencionadas en los puntos (i) y (v). Por otro lado, en el caso de los saldos por cobrar a las entidades relacionadas mencionadas en el punto (i) no contamos con elementos para evaluar la recuperabilidad de los valores pendientes de cobro. Por estas razones, no pudimos determinar la razonabilidad de los saldos y transacciones mencionados precedentemente.

7. No recibimos respuestas a las solicitudes de confirmación enviadas a dos asesores legales de la Compañía, por lo cual no pudimos determinar la eventual existencia de litigios que podrían ocasionar potenciales pérdidas y que, en el caso de existir, deberían haberse registrado en los estados financieros de la Compañía al 31 de diciembre del 2004.
8. La Compañía no nos proporcionó la documentación que ampara varios cargos registrados en el año como Gastos operativos por US\$458,431, razón por la cual no pudimos determinar la razonabilidad de dichos registros contables.
9. La revisión que efectuamos para determinar si las facturas emitidas durante el año fueron registradas contablemente en su totalidad, reveló un número significativo de secuencias numéricas incompletas, las cuales no pudieron ser explicadas por la Administración. Esta circunstancia nos impidió confirmar que todas las facturas por ventas emitidas por la Compañía en el año han sido incluidas en sus registros contables.
10. Durante el año 2004 la Compañía utilizó servicios de tercerización para cubrir parte de sus necesidades de personal. No pudimos revisar contratos con dos de las cuatro entidades que prestaron los servicios de tercerización, así como tampoco documentación apropiada relacionada con los pagos realizados a dichas compañías. Por este motivo, no pudimos establecer la razonabilidad de los costos de personal incluidos en el rubro Gastos operativos del año por aproximadamente US\$256,000; tampoco logramos completar la evaluación de posibles contingencias de carácter laboral y tributario que pudieran eventualmente afectar a la Compañía y que, de haberlas, debieron ser provisionadas al 31 de diciembre del 2004.
11. Durante los últimos años, la Compañía ha reducido substancialmente su estructura administrativa. Esta condición ha determinado una concentración de actividades en algunas áreas y empleados, que son incompatibles desde un punto de vista de control interno; esta situación se ha combinado con una rotación relativamente alta de personal clave. Estos factores, unidos a varias deficiencias de procedimientos comunicadas a la Administración, indican que el sistema de

Al accionista de
Parmalat del Ecuador S.A.
Quito, 1 de julio del 2005

control interno y los registros contables son inadecuados para propósitos de proveer controles apropiados sobre la información.

12. Consideramos que las limitaciones en el alcance de nuestro trabajo descritas en los párrafos 2 a 11 anteriores son indicativas de condiciones que podrían impactar en la determinación de la situación tributaria de la Compañía pero cuyos posibles efectos sobre los estados financieros adjuntos no pudieron ser establecidos.
13. Tal como se expresa en la Nota 2, los estados financieros adjuntos fueron preparados en cumplimiento de los requerimientos de información establecidos por los organismos estatales de control y para su incorporación en los estados financieros consolidados de Parmalat del Ecuador S.A. y su subsidiaria. Por lo tanto, los estados financieros adjuntos no tienen el propósito de presentar la situación financiera, ni los resultados de las operaciones, ni los cambios en el patrimonio ni los flujos de efectivo de la Compañía de acuerdo con principios de contabilidad generalmente aceptados en el Ecuador.
14. Debido a la significatividad de las limitaciones en el alcance de nuestra revisión descritas en los párrafos 2 a 12 precedentes, el alcance de nuestro examen no fue suficiente para permitirnos expresar, y no expresamos, una opinión sobre los estados financieros (no consolidados) que se mencionan en el primer párrafo.
15. En adición a los asuntos expuestos en los párrafos anteriores, informamos lo siguiente:
 - a) Según se menciona en las Notas 2 f) y 8 a los estados financieros, acogiéndose a opciones establecidas en la legislación vigente la Compañía difirió con anterioridad al 1 de enero del 2004 pérdidas netas en cambio por un monto de US\$1,245,608, lo cual no está de acuerdo con las Normas Ecuatorianas de Contabilidad. En consecuencia, los resultados acumulados al inicio y al final del año se encuentran subestimados en dicho monto.
 - b) Según se explica en la Nota 6, al cierre del ejercicio la Compañía mantiene por un valor de US\$7,199,435 una inversión en acciones de su subsidiaria Leche Cotopaxi, LECOCEM, Compañía de Economía Mixta y refleja un saldo neto por cobrar a dicha compañía por US\$1,210,175. Según informa la subsidiaria en sus estados financieros por el año terminado el 31 de diciembre del 2004, LECOCEM ha suspendido sus actividades y ha desvinculado prácticamente a la totalidad de sus empleados; (ii) en dichos estados financieros la subsidiaria también informa que espera reiniciar sus operaciones en el mediano plazo por cuyo motivo no ha incluido en sus estados financieros los efectos de los ajustes y reclasificaciones, si los hubiere, que podrían ser necesarios en el evento de que los planes antes mencionados no llegaran a materializarse y la Compañía se viera obligada a realizar

Al accionista de
Parmalat del Ecuador S.A.
Quito, 1 de julio del 2005

sus activos y cancelar sus pasivos en una forma distinta a la del curso normal de los negocios y por montos que difieran los expuestos en los estados financieros, y; (ii) el informe de los auditores independientes, emitido en esta misma fecha, sobre los referidos estados financieros de la subsidiaria expresa una abstención de opinión debido a que el alcance de su examen, afectado por diversas limitaciones, fue insuficiente para permitirles expresar una opinión sobre dichos estados financieros. La Compañía no ha ajustado al 31 de diciembre del 2004 el valor de su inversión en, y cuenta por cobrar a, la subsidiaria a su probable valor de recuero. Por los motivos expuestos, consideramos que los saldos arriba indicados están sobrestimados y el saldo deudor del patrimonio está subestimado por un monto que no logramos estimar razonablemente.

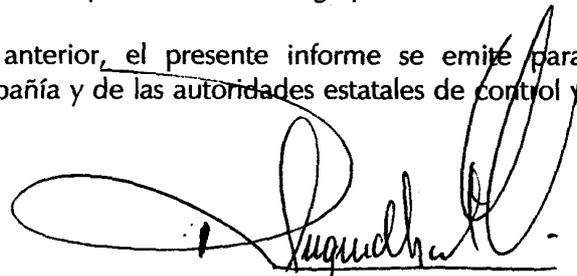
- c) Consideramos que la provisión para cuentas incobrables al 31 de diciembre del 2004 está subestimada en aproximadamente US\$40,000, con una consiguiente subestimación de la pérdida neta del año.
 - d) Al 31 de diciembre del 2004, la Compañía no ha provisionado US\$164,088 por concepto de indemnizaciones al personal que desvinculó durante el segundo semestre del año 2004 y que debieron ser cargadas a los resultados del año subestimando, en consecuencia, la pérdida neta del ejercicio.
16. Tal como se menciona en la Nota 1, a la fecha de emisión de los estados financieros la Compañía ha suspendido sus actividades y ha desvinculado prácticamente a la totalidad de sus empleados. Al 31 de diciembre del 2004, la Compañía informa pérdidas acumuladas por US\$11,097,869, las cuales incluyen una pérdida del año de US\$2,816,305; dichas pérdidas acumuladas exceden el límite máximo permitido por la legislación vigente y colocan a la compañía en causal de disolución, a menos que su accionista proponga alternativas de solución a satisfacción de la Superintendencia de Compañías. Adicionalmente y según se informa en la Nota 9, al 31 de diciembre del 2004 la Compañía mantiene obligaciones financieras con una institución bancaria por US\$6,050,000 las cuales fueron declaradas de plazo vencido por el acreedor al 31 de diciembre del 2004, no habiéndose producido pagos con posterioridad a dicha fecha. La Compañía enfrenta serias dificultades para la obtención de recursos del sistema financiero ecuatoriano así como de su accionista y otras compañías relacionadas. La Administración menciona en la Nota 1 que, no obstante la actual situación, el Grupo Parmalat Internacional ha resuelto reiniciar las operaciones de la Compañía en el mediano plazo y que, por esta razón, ha elaborado sus estados financieros con base en principios de contabilidad aplicables a una empresa en marcha. Por lo tanto, dichos estados no incluyen los efectos de los ajustes y reclasificaciones, si los hubiere, que podrían ser necesarios en el evento de que los planes antes mencionados, no llegaran a materializarse y la Compañía se viera obligada a realizar sus activos y cancelar sus

Al accionista de
Parmalat del Ecuador S.A.
Quito, 1 de julio del 2005

pasivos en una forma distinta a la del curso normal de los negocios y por montos que difieran los expuestos en los estados financieros.

17. Según se indica en la Nota 12, a la fecha de emisión de los estados financieros adjuntos, la Compañía ha presentado una solicitud de devolución de Impuesto a la Renta correspondiente al año 2002 por un monto aproximado de US\$67,000, incluido en el rubro Documentos y cuentas por cobrar – Impuestos. Esta solicitud fue negada por el Servicio de Rentas Internas y la misma ha sido impugnada por la Compañía. La Administración considera que este reclamo será finalmente resuelto a su favor, por lo cual no ha constituido una provisión para cubrir la posible pérdida parcial o total de este valor. No es posible, en estos momentos, anticipar el resultado de este proceso o si la Compañía podrá recuperar los mencionados impuestos.
18. Como se menciona en la Nota 17, a la fecha de emisión de los estados financieros adjuntos, la Compañía ha sido demandada en el ámbito laboral por algunos ex empleados que reclaman indemnizaciones por un monto que oscila entre US\$344,000 y US\$455,000. La Compañía, basada en la posición de sus asesores legales, no ha registrado una provisión para cubrir posibles pasivos originadas en las demandas antes mencionadas debido a que consideran que las mismas no generarán resultados desfavorables para la Compañía. No es posible en estos momentos determinar la manera en que se resolverán estos reclamos.
19. Como se menciona en la Nota 1, la Compañía forma parte del grupo de empresas Parmalat, el cual tiene como objeto social principalmente la producción y comercialización de productos alimenticios. Las operaciones de la Compañía han correspondido mayormente a la venta y distribución de los productos fabricados por su subsidiaria Leche Cotopaxi, LECOCEM, Compañía de Economía Mixta y por la compañía relacionada Productos Lácteos Cuenca PROLACEM S.A. En consecuencia, las actividades de la Compañía y sus resultados dependen fundamentalmente de las vinculaciones y acuerdos existentes con el resto de las compañías del referido grupo económico.
20. Por los motivos explicados en el párrafo 13 anterior, el presente informe se emite para conocimiento exclusivo del accionista de la Compañía y de las autoridades estatales de control y no debe utilizarse para ningún otro propósito.

price waterhouse coopers
No. de Registro en la
Superintendencia de
Compañías: 011



Roberto Eugendhat
Socio
No. de Licencia
Profesional: 21730

PARMALAT DEL ECUADOR S.A.

**BALANCES GENERALES (NO CONSOLIDADOS)
AL 31 DE DICIEMBRE DEL 2004 Y 2003**
(Expresados en dólares estadounidenses)

<u>Activo</u>	<u>2004</u>	<u>2003</u>	<u>Pasivo y patrimonio</u>	<u>2004</u>	<u>2003</u>
ACTIVO CORRIENTE			PASIVO CORRIENTE		
Caja y bancos	16,016	186,247	Sobregiros bancarios	208,006	-
Inversiones temporales	-	3,114	Obligaciones bancarias	6,050,000	6,050,000
Documentos y cuentas por cobrar			Documentos y cuentas por pagar		
Clientes	588,778	1,688,022	Proveedores	198,912	565,079
Compañías relacionadas	10,967,695	4,706,694	Compañías relacionadas	13,378,016	6,359,571
Impuestos	337,177	333,641	Otras	403,581	329,930
Otras	19,495	128,126		13,980,509	7,254,580
Provisión para cuentas dudosas	11,913,145 (501,518)	6,856,483 (394,254)	PASIVOS ACUMULADOS		
	11,411,627	6,462,228	Beneficios sociales	75,112	51,115
Inventarios	-	228,084	Impuestos	9,195	63,606
Total del activo corriente	11,427,643	6,879,673		84,307	114,721
INVERSIONES EN ACCIONES	7,199,435	7,199,435	Total del pasivo corriente	20,322,822	13,419,301
ACTIVO FIJO	410,996	872,275	OBLIGACIONES SOCIALES (Jubilación patronal y desahucio)	13,924	18,802
CARGOS DIFERIDOS Y OTROS ACTIVOS	1,245,608	1,245,608	PATRIMONIO (véase estado adjunto)	(53,063)	2,758,889
	<u>20,283,683</u>	<u>16,196,992</u>		<u>20,283,683</u>	<u>16,196,992</u>

Las notas explicativas anexas son parte integrante de los estados financieros.


Luiz Guilherme de Gusmão Ribeiro
Representante Legal


José Ochoa
Contador



PARMALAT DEL ECUADOR S.A.

ESTADOS DE RESULTADOS (NO CONSOLIDADOS)
AÑOS TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2004 Y 2003
(Expresados en dólares estadounidenses)

	2004	2003
Ventas netas	7,160,176	13,021,654
Costo de productos vendidos	<u>(6,278,004)</u>	<u>(10,254,278)</u>
	882,172	2,767,376
Gastos operativos		
De venta	(819,131)	(1,832,525)
De administración	(2,015,240)	(2,561,725)
Financieros	<u>(346,719)</u>	<u>(223,697)</u>
Pérdida en operación	(2,298,918)	(1,850,572)
Otros (egresos) ingresos, neto	<u>(517,387)</u>	<u>(235,318)</u>
Pérdida neta del año	<u><u>(2,816,305)</u></u>	<u><u>(2,085,890)</u></u>

Las notas explicativas anexas son parte integrante de los estados financieros.

Luiz Guilherme de Gusmao Ribeiro
Representante Legal

José Ochoa
Contador



PARMALAT DEL ECUADOR S.A.

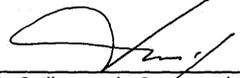
ESTADOS DE CAMBIOS EN EL PATRIMONIO (NO CONSOLIDADOS)

AÑOS TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2004 Y 2003

(Expresados en dólares estadounidenses)

	Capital social	Aporte para futuras capitalizaciones	Reserva de Capital	Resultados acumulados	Total
Saldos al 1 de enero del 2003	345,344	6,024,520	4,674,942	(5,319,075)	5,725,731
Ajustes para corregir saldos con compañías relacionadas	-	-	-	(880,952)	(880,952)
Pérdida neta del año	-	-	-	(2,085,890)	(2,085,890)
Saldos al 31 de diciembre del 2003	345,344	6,024,520	4,674,942	(8,285,917)	2,758,889
Ajustes de años anteriores	-	-	-	4,353	4,353
Pérdida neta del año	-	-	-	(2,816,305)	(2,816,305)
Saldos al 31 de diciembre del 2004	345,344	6,024,520	4,674,942	(11,097,869)	(53,063)

Las notas explicativas anexas son parte integrante de los estados financieros.


Luiz Guilherme de Guarnao Ribeiro
Representante Legal


Jose Ochoa
Contador



PARMALAT DEL ECUADOR S.A.

**ESTADOS DE FLUJOS DE EFECTIVO (NO CONSOLIDADOS)
AÑOS TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2004 Y 2003**
(Expresados en dólares estadounidenses)

	<u>2004</u>	<u>2003</u>
Flujo de efectivo de las actividades de operación:		
Pérdida neta del año	(2,816,305)	(2,085,890)
Más (menos) cargos (créditos) a resultados que no representan movimiento de efectivo:		
Depreciación	166,143	182,849
Provisión para cuentas incobrables	107,264	549,738
Obligaciones sociales	(4,878)	(1,650)
Ajustes patrimoniales	4,353	(880,952)
Cambios en activos y pasivos:		
Documentos y cuentas por cobrar	(5,056,662)	7,810,689
Inventarios	228,084	(85,505)
Documentos y cuentas por pagar	6,725,929	(1,066,519)
Pasivos acumulados	<u>(30,416)</u>	<u>(16,683)</u>
Efectivo neto (utilizado en) provisto por las actividades de operación	<u>(676,488)</u>	<u>4,406,078</u>
Flujo de efectivo de las actividades de inversión:		
Disminución (Incremento) de activo fijo	295,136	(176,849)
Incremento en inversiones en acciones	<u>-</u>	<u>(6,073,296)</u>
Efectivo neto provisto por (utilizado en) las actividades de inversión	<u>295,136</u>	<u>(6,250,145)</u>
Flujo de efectivo de las actividades de financiamiento:		
Disminución (incremento) de inversiones temporales	3,115	(3,114)
Incremento en sobregiros bancarios	208,006	-
Incremento en obligaciones bancarias	<u>-</u>	<u>1,154,380</u>
Efectivo neto provisto por las actividades de financiamiento	<u>211,121</u>	<u>1,151,266</u>
Disminución neta de efectivo	(170,231)	(692,801)
Efectivo y equivalentes al principio del año	<u>186,247</u>	<u>879,048</u>
Efectivo y equivalentes al fin del año	<u><u>16,016</u></u>	<u><u>186,247</u></u>

Las notas explicativas anexas son parte integrante de los estados financieros.


Luiz Guilherme de Gusmão Ribeiro
Representante Legal


José Ochoa
Contador



PARMALAT DEL ECUADOR S.A.

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS (NO CONSOLIDADOS)

AÑO 2004

NOTA 1 - OPERACIONES

Parmalat del Ecuador S.A. fue constituida el 16 de marzo de 1995 e inscrita en el Registro Mercantil el 31 de marzo del mismo año, con el objeto de dedicarse a la recolección, pasteurización, producción, comercialización, importación y exportación de toda clase de productos alimenticios.

Mediante escritura pública de fecha 1 de julio del 2002, inscrita en el Registro Mercantil el 28 de noviembre del 2002 la Compañía registró su fusión por absorción de Parmalatcedi S.A.

La Compañía forma parte del grupo de empresas Parmalat, el cual se dedica principalmente a la producción y comercialización de productos alimenticios. Las operaciones de la Compañía corresponden mayormente a la venta y distribución de los productos fabricados por su subsidiaria Leche Cotopaxi, LECOCEM, Compañía de Economía Mixta y la compañía relacionada Productos Lácteos Cuenca PROLACEM S.A. En consecuencia, las actividades de la Compañía y sus resultados dependen fundamentalmente de las vinculaciones y acuerdos existentes con el resto de las compañías del referido grupo económico.

A la fecha de emisión de los estados financieros la Compañía ha suspendido sus actividades y ha desvinculado prácticamente a la totalidad de sus empleados. Al 31 de diciembre del 2004, la Compañía informa pérdidas acumuladas por US\$11,097,869, las cuales incluyen una pérdida del año de US\$2,816,305; dichas pérdidas acumuladas exceden el límite máximo permitido por la legislación vigente y colocan a la compañía en causal de disolución, a menos que su accionista proponga alternativas de solución a satisfacción de la Superintendencia de Compañías. Adicionalmente y según se informa en la Nota 9, al 31 de diciembre del 2004 la Compañía mantiene obligaciones financieras con una institución bancaria por US\$6,050,000 las cuales fueron declaradas de plazo vencido por el acreedor al 31 de diciembre del 2004, no habiéndose producido pagos con posterioridad a dicha fecha. La Compañía enfrenta serias dificultades para la obtención de recursos del sistema financiero ecuatoriano así como de su accionista y otras compañías relacionadas. No obstante la actual situación, el Grupo Parmalat Internacional ha resuelto reiniciar las operaciones de la Compañía en el mediano plazo; por esta razón, la Compañía ha elaborado sus estados financieros con base en principios de contabilidad aplicables a una empresa en marcha. Por lo tanto, dichos estados no incluyen los efectos de los ajustes y reclasificaciones, si los hubiere, que podrían ser necesarios en el evento de que los planes antes mencionados, no llegaran a materializarse y la Compañía se viera obligada a realizar sus activos y

NOTA 1 - OPERACIONES

(Continuación)

cancelar sus pasivos en una forma distinta a la del curso normal de los negocios y por montos que difieran los expuestos en los estados financieros.

A inicios del año 2005 la Administración de Parmalat Colombia Ltda. ha iniciado una evaluación de las principales áreas de la Compañía con el objetivo de evaluar las condiciones bajo las cuales la Entidad reiniciaría sus operaciones en el futuro, conforme resoluciones de la Gerencia Corporativa.

NOTA 2 - RESUMEN DE LAS PRINCIPALES POLITICAS CONTABLES

a) Preparación de los estados financieros (no consolidados) -

Los estados financieros (no consolidados) han sido preparados con base en las Normas Ecuatorianas de Contabilidad (NEC) y están basados en el costo histórico, modificado en lo que respecta a los saldos originados hasta el 31 de marzo del 2000 (fecha a la cual los registros contables fueron convertidos a dólares estadounidenses) mediante las pautas de ajuste y conversión contenidas en la NEC 17.

A menos que se indique lo contrario, todas las cifras presentadas en las notas están expresadas en dólares estadounidenses.

La preparación de estados financieros de acuerdo con las Normas Ecuatorianas de Contabilidad involucra la elaboración de estimaciones contables que inciden en la valuación de determinados activos y pasivos y en la determinación de los resultados, así como en la revelación de activos y pasivos contingentes. Debido a la subjetividad inherente en este proceso contable, los resultados reales pueden diferir de los montos estimados por la Administración.

Con el objetivo de uniformar la presentación de los estados financieros del 2004 con los del año 2003, la Compañía ha efectuado ciertas reagrupaciones en los estados financieros del año 2003.

b) Consolidación de estados financieros -

Los estados financieros adjuntos se presentan para cumplir con requerimientos de información de las autoridades estatales de control, fueron preparados con base en los registros contables individuales de la Compañía y no han sido consolidados con los estados financieros de su subsidiaria Leche Cotopaxi LECOCEM Compañía de Economía Mixta, en la forma requerida por la Norma Ecuatoriana de Contabilidad No. 19.

**NOTA 2 - RESUMEN DE LAS PRINCIPALES
POLITICAS CONTABLES**

(Continuación)

c) Inventarios -

Los inventarios se presentan al costo histórico, calculado para productos terminados utilizando el método del costo promedio para la imputación de las salidas de dichos inventarios. Al 31 de diciembre del 2004 la Compañía no informa existencias de Inventarios.

d) Inversiones en acciones -

La política de la Compañía es valorar las inversiones en acciones de compañías subsidiarias en las que se ejerce influencia significativa al valor patrimonial determinado bajo el método de participación. Con base en dicho método, la participación de la Compañía en las ganancias o pérdidas de las entidades receptoras de las inversiones es llevada o cargada, según corresponda, a los resultados del ejercicio. No obstante lo indicado, la Compañía no ajustó el valor de su inversión al valor patrimonial al 1 de enero y 31 de diciembre del 2004.

e) Activo fijo -

Se muestra al costo histórico o valor ajustado y convertido a dólares de acuerdo con lo establecido en la NEC 17, según corresponda, menos la depreciación acumulada.

El valor de los activos fijos y la depreciación acumulada de los elementos vendidos o retirados se descargan de las cuentas correspondientes cuando se produce la venta o el retiro y el resultado de dichas transacciones se registra cuando se causa. Los gastos de mantenimiento y reparaciones menores se cargan a los resultados del año.

La depreciación de los activos se registra con cargo a las operaciones del año, utilizando tasas que se consideran adecuadas para depreciar el valor de los activos durante su vida útil estimada, siguiendo el método de la línea recta.

f) Otros activos y Cargos diferidos -

Este rubro incluye pérdidas netas en cambio diferidas en 1999 de acuerdo con las disposiciones legales que rigieron para dicho ejercicio, para su amortización en un plazo máximo de diez años a partir del 2000. En el 2000 dichas pérdidas fueron ajustadas y convertidas a dólares de acuerdo con las pautas contenidas en la NEC 17. Durante el año 2004 las referidas pérdidas no fueron amortizadas.

**NOTA 2 - RESUMEN DE LAS PRINCIPALES
POLITICAS CONTABLES**

(Continuación)

g) Cuentas en monedas distintas al dólar estadounidense -

Los saldos al cierre del ejercicio de las cuentas de activo y pasivo en monedas distintas al dólar estadounidense son convertidos a dólares con base en las tasas de cambio apropiadas vigentes a esa fecha.

Las diferencias de cambio realizadas y no realizadas en efectivo al cierre del año son registradas en los resultados del ejercicio.

h) Jubilación patronal y Desahucio -

El costo del beneficio jubilatorio a cargo de la Compañía, determinado con base en un estudio actuarial practicado por un profesional independiente, se provisiona con cargo a los costos y gastos (resultados) del ejercicio con base en el método de amortización gradual.

Debido a que durante el año 2004 la Compañía despidió prácticamente a la totalidad de sus empleados (ver Nota 1) y porque considera que el número de empleados actuales y su antigüedad no justifica la realización de cargos adicionales por estos conceptos, no se incrementaron estas provisiones durante el año.

i) Participación de los trabajadores en las utilidades -

Debido a que la Compañía no generó utilidades en el año 2004, no provisionó el 15% de la utilidad anual que la Compañía debe reconocer por concepto de participación laboral en las utilidades.

j) Impuesto a la renta -

La provisión para impuesto a la renta se calcula mediante la tasa de impuesto aplicable a las utilidades gravables y se carga a los resultados del año en que se devenga con base en el impuesto por pagar exigible.

Las normas tributarias vigentes establecen una tasa de impuesto del 25% de las utilidades gravables la cual se reduce al 15% si las utilidades son reinvertidas por el contribuyente.

La Compañía no registró una provisión para este concepto debido a que generó pérdidas en el año 2004.

**NOTA 2 - RESUMEN DE LAS PRINCIPALES
POLITICAS CONTABLES**

(Continuación)

k) Reserva de capital -

Este rubro incluye los saldos de las cuentas Reserva por Revalorización del Patrimonio y Reexpresión monetaria y la contrapartida de los ajustes por inflación y por corrección de brecha entre inflación y devaluación de las cuentas Capital y Reservas originados en el proceso de conversión de los registros contables de sucres a dólares estadounidenses al 31 de marzo del 2000.

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

NOTA 3 - POSICION EN MONEDAS DISTINTAS AL DOLAR ESTADOUNIDENSE

Al 31 de diciembre del 2004 la Compañía tenía una posición activa en euros equivalente a US\$1,800,222.

NOTA 4 - EFECTIVO Y EQUIVALENTES DE EFECTIVO

Al 31 de diciembre del 2004 comprende:

Caja y fondos rotativos	2,600
Bancos	<u>13,416</u>
	<u><u>16,016</u></u>

NOTA 5 - CUENTAS POR COBRAR CLIENTES

El saldo al 31 de diciembre del 2004, comprende:

(Véase página siguiente)

NOTA 5 - CUENTAS POR COBRAR CLIENTES

(Continuación)

Importadora el Rosado Cía. Ltda.	195,029
Dislacpa	112,120
Autoservicios	62,245
Distribuidores de provincias	19,024
Wilmer Cedeño Bravo	18,151
Clientes de preventa	15,313
Otros	<u>166,896</u>
	588,778
Provisión para créditos incobrables	<u>(501,518)</u>
	<u>87,260</u> (1)

(1) A la fecha de emisión de los estados financieros la Compañía ha recuperado aproximadamente US\$47,000 de este saldo.

NOTA 6 - INVERSIONES EN ACCIONES

Composición:

	Porcentaje de participación en el capital %	Valor nominal	Valor según libros	Valor patrimonial proporcional	Actividad
Leche Cotopaxi, LECOCEM, Compañía de Economía Mixta	99,89	<u>6.167.720</u>	<u>7.199.435</u>	<u>6.867.594</u>	Industria láctea
		<u>6.167.720</u>	<u>7.199.435</u>		

NOTA 7 - ACTIVO FIJO

a) Composición:

(Véase página siguiente)

NOTA 7 - ACTIVO FIJO

(Continuación)

		Tasa anual de depreciación %
Edificios	34,465	5
Maquinaria y equipo	203,207	10
Muebles y enseres	267,064	10
Equipo de computación y software	447,123	33
Flota y equipos de transporte	145,628	20
	<u>1,097,487</u>	
Depreciación acumulada	<u>(799,540)</u>	
	297,947	
Construcciones en curso	<u>113,049</u>	
Saldo al 31 de diciembre	<u><u>410,996</u></u>	

b) Movimiento:

Saldo inicial al 1 de enero del 2004	872,275
Adiciones netas (1)	(295,136)
Depreciación del año	<u>(166,143)</u>
Saldo al 31 de diciembre del 2004	<u><u>410,996</u></u>

- (1) Incluye principalmente la venta de las oficinas ubicadas en el Edificio Torre XXI, efectuada en el mes de noviembre del 2004, cuyo valor neto en libros era de aproximadamente US\$321,000. El valor de venta fue de US\$245,000. La transacción antes referida generó una pérdida por aproximadamente US\$76,000 incluida en el rubro otros (egresos) ingresos, neto del estado de resultados.

NOTA 8 - CARGOS DIFERIDOS Y OTROS ACTIVOS

Corresponde al saldo de pérdidas en cambio originado en un año anterior, diferidas para su amortización en un plazo máximo de diez años a partir del año 2000, según lo dispuesto en Resolución de la Superintendencia de Compañías No. 2 publicada en el Registro Oficial No. 389 del 30 de julio del 2004, en la cual se amplió el plazo inicial de cinco años para la amortización de dichas pérdidas. (Ver Nota 2 f).

NOTA 9 - OBLIGACIONES BANCARIAS

Composición:

<u>Institución bancaria</u>	<u>No. préstamo</u>	<u>Inicio</u>	<u>Vencimiento</u>	<u>Valor total</u> (1)	
Citibank N.A.	364 A	14909	01-Mar-02	25-Feb-04	500,000 (2)
Citibank N.A.	361	14943	11-May-01	21-Jun-04	500,000
Citibank N.A.	361	14971	11-May-01	21-Jun-04	500,000
Citibank N.A.	361	14990	28-Jun-01	21-Jun-04	500,000
Citibank N.A.	361	15024	28-Jun-01	21-Jun-04	500,000 (2)
Citibank N.A.	84	15120	09-Ene-03	30-Ene-04	750,000 (2)
Citibank N.A.	360	15058	14-Ago-02	27-Ago-04	1,000,000 (2)
Citibank N.A.	364 B	15073	05-Sep-02	03-Sep-04	550,000 (2)
Citibank N.A.	354	15121	09-Ene-03	29-Dic-03	750,000 (2)
Citibank N.A.	365	15118	08-Nov-01	08-Ene-04	500,000
Total				<u>6,050,000</u>	

- (1) Estos préstamos devengan intereses que oscilan entre la tasa libor más el 1.45% y la tasa libor más el 1.95% anual. Estos préstamos están garantizados incondicionalmente mediante un convenio corporativo suscrito entre Parmalat SPA y Citibank N.A. La Compañía no ha cancelado el capital ni los intereses adeudados sobre estas obligaciones los cuales al 31 de diciembre del 2004 ascienden a US\$311,553 y se incluyen en el rubro Documentos y cuentas por pagar – Otras (Ver adicionalmente Nota 1).
- (2) Los recursos provenientes de estos préstamos fueron parcialmente transferidos a LECOCEM en años anteriores para el financiamiento de sus operaciones. Los intereses aplicables a estas operaciones son facturados a la subsidiaria (véase Nota 11).

NOTA 10 - PROVISIONES

Composición y movimiento:

(Véase página siguiente)

NOTA 10 - PROVISIONES

(Continuación)

	Saldos al inicio	Incrementos	Pagos y/o utilizaciones	Saldos al final
Provisión para cuentas dudosas	394,254	107,264	-	501,518
Beneficios sociales (1)	51,115	570,848	546,851	75,112
Impuestos	63,606	434,862	489,273	9,195
Intereses bancarios (2)	118,258	193,295	-	311,553
Obligaciones sociales	18,802	-	4,878	13,924

(1) Incluye las provisiones para décimo tercero y décimo cuarto sueldos, fondos de reserva, aportes al IESS, vacaciones, impuesto al valor agregado y retenciones en la fuente.

(2) Incluido en el rubro Documentos y cuentas por pagar – otras.

**NOTA 11 - SALDOS Y TRANSACCIONES CON COMPAÑÍAS
Y PARTES RELACIONADAS**

El siguiente es un resumen de las principales transacciones realizadas durante el 2004 con compañías y partes relacionadas. Se incluye bajo la denominación de compañías relacionadas a las compañías con accionistas comunes, con participación accionaria en la Compañía.

Compra de producto terminado	
LECOCEM	4,907,256
PROLACEM	1,196,286
	<u>6,103,542</u>
Efectivo entregado a:	
LECOCEM	4,806,100
PROLACEM	178,424
	<u>4,984,524</u>

(Véase página siguiente)

**NOTA 11 - SALDOS Y TRANSACCIONES CON COMPAÑIAS
Y PARTES RELACIONADAS**

(Continuación)

Gasto intereses en el año:	
Parmalat Finance Corporation BV (1)	(345,845)
Parmalat Capital Finance Ltd.	(18,774)
Parmalat Participacoes do Brasil Ltda.	(7,497)
	<u>(372,116)</u>
Ingresos por intereses:	
LECOCEM (2)	<u>28,187</u>
Descuentos en compras de materia prima:	
LECOCEM (3)	<u>81,000</u>
Pagos realizados a nombre de:	
PROLACEM (4)	<u>318,326</u>

- (1) Corresponde a los intereses devengados generados por préstamos recibidos en años anteriores.
- (2) Corresponde a intereses devengados sobre préstamos otorgados en años anteriores con recursos obtenidos del Citibank N.A. Sucursal Ecuador (ver Nota 9).
- (3) Descuentos en compras de materia prima (material de empaque) efectuados por Tetrapack, recibidos por PARMALAT y transferidos a favor de LECOCEM.
- (4) Pagos efectuados a proveedores de PROLACEM por conceptos de compra de leche cruda.

Los términos y condiciones bajo los cuales se realizaron estas operaciones no son, en general, equiparables a los de otras transacciones de igual especie realizadas con terceros.

Composición de los saldos con compañías y partes relacionadas al 31 de diciembre del 2004:

(Véase página siguiente)

**NOTA 11 - SALDOS Y TRANSACCIONES CON COMPAÑÍAS
Y PARTES RELACIONADAS**

(Continuación)

Documentos y cuentas por cobrar:

Compañías locales

LECOCEM (1)	6,660,296
PROLACEM (1)	<u>614,808</u>
	<u>7,275,104</u>

Compañías del exterior

Dairies Holding International BV (2)	147,567
Parmalat Capital Finance Ltd. (3)	3,534,320
Ecuadorian Foods Company, Inc.	<u>10,704</u>
	<u>3,692,591</u>
	<u>10,967,695</u>

Documentos y cuentas por pagar:

Compañías locales

LECOCEM (1) (4)	5,450,121
PROLACEM (1) (4)	<u>4,030,457</u>
	<u>9,480,578</u>

Compañías del exterior

Parmalat Capital Finance Ltd. (5)	661,249
Parmalat Finance Corporation BV (6)	2,069,196
Parmalat Colombia Ltda. (7)	668,747
Parmalat Participacoes do Brasil Ltda. (8)	353,513
Parmalat Brasil S.A. (4)	94,660
Parmalat SpA	<u>50,073</u>
	<u>3,897,438</u>
	<u>13,378,016</u>

(1) Los saldos por cobrar/pagar a estas entidades relacionadas no devengan intereses y no tienen plazos definidos de cobro/pago.

(2) Cuenta por cobrar originada por gastos incurridos en años anteriores por la Compañía en la importación de activos fijos, cancelados a nombre de Dairies Holding Internacional BV.

**NOTA 11 - SALDOS Y TRANSACCIONES CON COMPAÑIAS
Y PARTES RELACIONADAS**

(Continuación)

- (3) Corresponde a un préstamo otorgado por Parmalatcedi S.A. a Bonlat Financing Corporation por US\$3,534,320 que no devenga intereses, el cual fue transferido a Parmalat Capital Finance Ltd. con fecha 1 de enero del 2002 a raíz de la fusión efectuada con Parmalatcedi S.A. (ver Nota 1).
- (4) Cuentas por pagar originadas básicamente en la compra de productos terminados.
- (5) Préstamo (incluido los intereses pendientes de pago) recibido en años anteriores de Bonlat Financing Corporation y que posteriormente fue transferido a Parmalat Capital Finance Ltd.
- (6) Préstamo recibido en años anteriores el cual, con fecha 1 de enero del 2002, fue convertido a Euros con una equivalencia de €1,321,652. Este préstamo genera interés a la tasa Libor más el 6% anual y no tiene plazo definido de pago.
- (7) Corresponde a un préstamo por US\$450,000 recibido en el año 1996 más los correspondientes intereses acumulados y pendientes de pago al 31 de diciembre del 2004. Este préstamo está avalado por un pagaré con vencimiento en el 2005 y genera intereses a la tasa Libor más 1.75% anual.
- (8) Corresponde a tres préstamos recibidos en los años 1997, 1999 y 2000 que totalizan US\$316,090 más los intereses generados por US\$7,476 anuales.

NOTA 12 - IMPUESTO A LA RENTA

Situación fiscal -

Los años 2002 al 2004 están sujetos a una posible fiscalización.

Amortización de pérdidas fiscales acumuladas -

De acuerdo con las disposiciones legales vigentes, la pérdida de un año puede compensarse con las utilidades que se obtuvieren dentro de los cinco años siguientes, sin exceder en cada año el 25% de las utilidades obtenidas. Al cierre del año 2004 las pérdidas tributarias ascienden a aproximadamente US\$4,872,000, las cuales están sujetas a revisión por las autoridades.

NOTA 12 - IMPUESTO A LA RENTA

(Continuación)

Cambios en la legislación-

El Decreto Ejecutivo No. 2430 publicado en el Suplemento al Registro Oficial No. 494 del 31 de diciembre del 2004 incorporó a la legislación tributaria, con vigencia a partir del 2005, nuevas normas sobre la determinación de resultados tributables originados en operaciones con partes relacionadas.

Trámites ante el Servicio de Rentas Internas -

Durante los años 2003 y 2004 la Compañía presentó una solicitud de devolución por concepto de pago indebido del Impuesto a la Renta correspondiente al año 2002 por un monto aproximado de US\$67,000, el cual se incluye en el rubro Documentos y cuentas por cobrar – Impuestos. Esta solicitud fue negada por el Servicio de Rentas Internas. El 11 de octubre del 2004 se presentó la impugnación respectiva ante el Tribunal Distrital de lo Fiscal, organismo que a la fecha de emisión de los estados financieros adjuntos no se ha pronunciado. La Administración de la Compañía considera que este reclamo será resuelto a su favor razón por la cual no ha constituido una provisión para cubrir posibles pérdidas parciales o totales de este valor.

NOTA 13 - CAPITAL SOCIAL

El capital autorizado, suscrito y pagado de la Compañía comprende 8,633,599 acciones ordinarias de un valor nominal de US\$0.04 cada una.

NOTA 14 - RESERVA LEGAL

De acuerdo con la legislación vigente, la Compañía debe apropiar por lo menos el 10% de la utilidad neta del año a una reserva legal hasta que el saldo de dicha reserva alcance el 50% del capital suscrito. La Reserva legal no está disponible para distribución de dividendos, pero puede ser capitalizada o utilizada para absorber pérdidas.

NOTA 15 - APORTES PARA FUTURAS CAPITALIZACIONES

La Junta General de Accionistas de fecha 25 de septiembre del 2003 aprobó una contribución de US\$6,000,000 para aportes para futuras capitalizaciones mediante la compensación de cuentas por pagar a Dairies Holdings Internacional BV. Esta contribución fue registrada contablemente por la Compañía al cierre del año 2002.

NOTA 16 - OTROS EGRESOS NETO

Composición:

Pérdida en venta de activos fijos	(81,387)
Pérdida por diferencial cambiario originado en obligaciones financieras	(201,266)
Incremento provisión para incobrables y por pronto pago de clientes	(107,264)
Otros menores	830
	<u>(517,387)</u>

NOTA 17 - CONTINGENCIAS Y PROCESOS LEGALES

A la fecha de emisión de los estados financieros, la Compañía mantiene los siguientes procesos legales:

Procesos iniciados en contra de la Compañía

<u>Demandante</u>	<u>Monto Involucrado</u>	<u>Descripción del proceso y estado actual</u>
Ex empleados de la Compañía	Entre US\$344,000 y US\$455,000	Siete juicios laborales por despido intempestivo.

La Administración de la Compañía, basada en el criterio de sus asesores legales, considera que cuenta con suficientes argumentos, para obtener resultados favorables en estos procesos y que los mismos no generarán contingencias a Parmalat del Ecuador S.A. por lo que no se ha constituido una provisión para cubrir posibles pérdidas.

NOTA 18 - RECLASIFICACIONES DE LOS ESTADOS FINANCIEROS RESPECTO A LOS REGISTROS CONTABLES

Con la finalidad de presentación, los estados financieros en el año 2004 dan efecto a la siguiente reclasificación no efectuada en los libros de la Compañía a esa fecha:

(Véase página siguiente)

**NOTA 18 - RECLASIFICACIONES DE LOS ESTADOS FINANCIEROS
RESPECTO A LOS REGISTROS CONTABLES**

(Continuación)

	Según registros contables	Según estados financieros	Diferencia
<u>Balance general</u>			
ACTIVO CORRIENTE			
Caja y bancos	<u>191,990</u>	<u>(16,016)</u>	<u>208,006</u>
PASIVO CORRIENTE			
Sobregiros bancarios	<u>-</u>	<u>208,006</u>	<u>(208,006)</u>
	<u>191,990</u>	<u>191,990</u>	<u>-</u>

NOTA 19 - EVENTOS SUBSECUENTES

Entre el 31 de diciembre del 2004 y la fecha de emisión de estos estados financieros (1 de julio del 2005) no se produjeron eventos que, en la opinión de la administración de la Compañía, pudieran tener un efecto significativo sobre dichos estados financieros que no se hayan revelado en los mismos.

PARMALAT DEL ECUADOR S.A.
NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS
AÑO 2003
(Expresado en miles U.S. dólares)

NOTA 1 - OBJETO SOCIAL Y ENTORNO ECONÓMICO

La actividad principal de la compañía es la recolección, pasteurización, producción, comercialización, importación y exportación de toda clase de productos alimenticios.

Entorno Económico

Transcurridos tres años de la dolarización, se pueden apreciar las virtudes y dificultades que presenta este sistema. En el primer aspecto se tiende a una menor inflación, en cambio por otro lado un incremento de costos con relación a los países que pueden todavía devaluar sus monedas, lo que nos hace menos competitivos frente a los países de la región.

Sin embargo, el inicio de las operaciones del Oleoducto de Crudos Pesados, se constituye en uno de los factores importantes que ayudarán a revitalizar la economía; el endeudamiento del Euro trae consecuencias positivas para nuestra economía, ya que los productos que se exportan a esa región resultan más competitivos en lo que al precio se refiere y el exportador obtiene más dólares por sus productos. Las remesas que envían nuestros emigrantes también se convierten en un valor más elevado al cambiar los euros a dólares, el país durante el año 2003 recibió USD 1,575 millones provenientes de las remesas que han ayudado a sostener la economía del país.

El presupuesto para el año 2004 constituye la base mediante el cual se consigue una equitativa redistribución de los ingresos que contribuye al desarrollo y crecimiento del país. En la proforma del 2004 los ingresos no petroleros son la principal fuente de financiamiento y dentro de estos los ingresos tributarios de los cuales el Fisco depende mayoritariamente.

Cabe destacar que los cambios estructurales que se implanten deben ser a largo plazo, siempre y cuando se realicen las cosas adecuadamente, es decir no asignar mayores recursos para los sectores sociales sino administrarlos correctamente, para esto se necesita promover la eficiencia en el gasto y controlar el uso de los recursos, impulsar indicadores de calidad del gasto para que pueda evaluar el gasto público en los sectores sociales y exigir transparencia en todos los órdenes.

NOTA 2 - PRINCIPALES CRITERIOS CONTABLES APLICADOS

a. Base de Presentación de los Estados Financieros y uso de Estimaciones

La preparación de los estados financieros de la compañía, se han realizado de acuerdo con las Normas de Contabilidad NEC emitidas por la Federación Nacional de Contadores del Ecuador y

sobre normas o prácticas contables establecidas o permitidas por la superintendencia de Compañías de la República del Ecuador, las mismas que requieren se realice ciertas estimaciones y supuestos considerando la situación actual de las condiciones de la economía ecuatoriana.

Los estados financieros adjuntos fueron preparados sobre bases contables aplicables a una empresa en marcha. La compañía en los últimos dos años ha generado pérdidas en sus operaciones, lo cual ha provocado la acumulación del déficit al 31 de diciembre del 2003 y 2002 por USD 8,286 miles y USD 5,319 miles respectivamente. Por las razones expuestas, se concluye que la continuación de la compañía como empresa en marcha dependen de eventos futuros, que incluyen el mantenimiento y obtención del financiamiento requerido para sus actividades normales. Los estados financieros adjuntos han sido preparados utilizando principios de contabilidad aplicables a una empresa en marcha, considerando que la situación descrita se resolverá favorablemente.

b. Período Cubierto

Los estados financieros corresponden al ejercicio comprendido entre el 1 de enero y el 31 de diciembre de 2003 y 2002, son presentados en dólares americanos, que es la moneda de curso legal en el Ecuador.

c. Inventarios

La valoración de los productos terminados se efectúa en base al método Promedio Ponderado, estos valores no exceden precios de mercado.

d. Activos Fijos

Los bienes del activo fijo se presentan al costo más el valor de los ajustes de dolarización efectuados de conformidad con disposiciones legales. Las provisiones por depreciaciones se cargan a los resultados del año y se calculan bajo el método de línea recta considerando la vida útil estimada y de acuerdo a los porcentajes establecidos en la Ley de Régimen Tributario Interno.

e. Cargos Diferidos

Se refiere a la diferencia en cambio originada en períodos anteriores y registrada como diferido según disposiciones impartidas por la superintendencia de Compañías.

f. Beneficios Sociales

La compañía cancela en forma mensual los beneficios sociales que por Ley les corresponde a los trabajadores, rigiéndose a las disposiciones legales vigentes y establecidas en el Código de Trabajo e Instituto Ecuatoriano de Seguridad Social (IESS).

g. Patrimonio de los Accionistas

Los saldos y movimientos del período se reflejan en el Estado de Cambios en el Patrimonio.

h. Determinación de los Resultados

Todos los ingresos, gastos y costos son reconocidos y registrados al momento en que se realiza la operación o transacción por parte de la compañía.

i. Equivalentes de Efectivo

La compañía para propósitos de elaboración del Estado de Flujos de Efectivo, considera como equivalentes de efectivo a los saldos registrados en Bancos. Este Estado Financiero se ha preparado bajo el método directo.

NOTA 3 - CUENTAS POR COBRAR COMERCIALES

El desglose de este rubro se indica a continuación:

Clientes	1,688
Provisión para cuentas dudosas	(394)
	<u>1,294</u>

NOTA 4 - GASTOS ANTICIPADOS Y OTRAS CUENTAS POR COBRAR

El detalle de esta cuenta es el siguiente:

Prolacem S.A.	-
Retenciones en la Fuente	228
Crédito Tributario	106
Otros	<u>122</u>
	<u>456</u>

NOTA 5 - COMPAÑÍAS RELACIONADAS

Al 31 de diciembre se refiere a:

Leche Cotopaxi - Lecocem	1,019
Parmalat Capital Finance (a)	3,534
Otras	154
	<u>4,707</u>

(a) La cancelación de esta cuenta se realizará mediante la liquidación de las compañías en subasta pública en Italia en el último trimestre del año 2004.

NOTA 6 - PROPIEDAD, PLANTA y EQUIPO

Tal como se indica en la nota financiera No.2, literal d, los activos fijos se presentan al costo más los correspondientes ajustes de dolarización. Existen cuadros de cálculo de los diferentes activos fijos que respaldan el movimiento y depreciación al 31 de diciembre de 2003.

El detalle resumido se presenta a continuación:

Detalle	Edificios	Mejoras Edificios	Maquinaria y Equipo	Muebles y Enseres	Vehículos	Equipos de Computación	Software	Construcciones en Curso	Total
Saldo Inicial al 31-12-2002	295	54	346	247	186	313	105	-	1,546
Compras	61	-	1	21	24	34	1	395	537
Reclasificaciones	-	(1)	(144)	(1)	-	-	-	(283)	(429)
Saldo Final al 31-12-2003	<u>356</u>	<u>53</u>	<u>203</u>	<u>267</u>	<u>210</u>	<u>347</u>	<u>106</u>	<u>112</u>	<u>1,654</u>
Depreciación	Edificios	Mejoras Edificios	Maquinaria y Equipo	Muebles y Enseres	Vehículos	Equipos de Computación	Software	Construcciones en Curso	Total
Saldo Inicial al 31-12-2002	65	2	161	115	95	185	45	-	668
Depreciación del Período	15	2	32	26	38	51	27	-	191
Reclasificaciones	-	-	(68)	(3)	(3)	-	(3)	-	(77)
Saldo Final al 31-12-2003	<u>80</u>	<u>4</u>	<u>125</u>	<u>138</u>	<u>130</u>	<u>236</u>	<u>69</u>	<u>-</u>	<u>782</u>
Activo fijo neto al 31-12-02									<u>878</u>
Activo fijo neto al 31-12-03									<u>872</u>

NOTA 7 - INVERSION EN ASOCIADAS

Se refiere a las participaciones que Parmalat del Ecuador S.A. mantiene en Leche Cotopaxi, Lecocem, Compañía de Economía Mixta.

NOTA 8 - OTROS ACTIVOS

El movimiento de esta cuenta es el siguiente:

Saldo inicial	1,246
Incrementos	227
Bajas	(227)
	<u>1,246</u>

El saldo al cierre del 2003 corresponde a la pérdida por diferencial en cambio originada en períodos anteriores.

NOTA 9 - OBLIGACIONES BANCARIAS

El resumen de las obligaciones bancarias que mantiene la compañía se describe a continuación:

<u>Banco</u>	<u>Fecha inicio</u>	<u>Fecha Vencimiento</u>	
Citibank	09/01/2003	30/06/2003	750
Citibank	14/08/2002	08/08/2003	1,000
Citibank	05/09/2002	05/09/2003	550
Citibank	09/01/2003	29/12/2003	750
Citibank	08/01/2003	08/01/2004	500
Citibank	26/02/2003	25/02/2004	500
Citibank	26/06/2003	21/06/2004	500
Citibank	26/06/2003	21/06/2004	500
Citibank	26/06/2003	21/06/2004	500
Citibank	26/06/2003	21/06/2004	500
			<u>6,050</u>

Estas obligaciones se encuentran garantizadas con la firma personal de los ejecutivos de la compañía.

NOTA 10 - CUENTAS POR PAGAR

El desglose de esta cuenta se detalla a continuación:

Proveedores	<u>565</u>
-------------	------------

NOTA 11 - GASTOS ACUMULADOS Y OTRAS CUENTAS POR PAGAR

Se refiere al siguiente detalle:

Intereses por Pagar	118
Retenciones por Pagar	64
Beneficios Sociales	51
Otreas Cuentas por Pagar	<u>205</u>
	<u><u>438</u></u>

NOTA 12 - COMPAÑÍAS RELACIONADAS

El saldo de Compañías Relacionadas es el siguiente:

Prolacem S.A.	2,792
Parmalat Finance Corporation BV	1,723
Parmalat Colombia Ltda.	712
Parmalat Capital Finance	643
Otras	<u>490</u>
	<u><u>6,360</u></u>

NOTA 13 - CAPITAL SOCIAL

La compañía se constituyó mediante Escritura Pública celebrada ante la Notaria Segunda del cantón Quito Dra. Ximena Moreno de Solines, el 16 de marzo de 1995, fue inscrita en el Registro Mercantil bajo el No.13589 el 31 de marzo de 1995.

NOTA 14 - RESERVA DE CAPITAL

Registra los saldos de Reexpresión Monetaria y Reserva por Revalorización del Patrimonio de años anteriores, que se originaron por la aplicación de la Norma Ecuatoriana de Contabilidad No.17 Conversión de Estados Financieros para Efectos de aplicar el Esquema de Dolarización.

NOTA 15 - INGRESOS y EGRESOS NO OPERACIONALES

Corresponde a los siguientes conceptos y valores:

Ingresos Arriendos e Intereses	257
Intereses pagados	(194)
Gastos y Comisiones Financieras	(32)
Diferencia en Cambio	(262)
Otros Egresos	<u>(228)</u>
	<u>(459)</u>

NOTA 16 - COMPROMISOS y CONTINGENCIAS

Al 31 de Diciembre de 2003, la compañía no presenta otros compromisos ni contingencias que puedan afectar la interpretación de los Estados Financieros.

NOTA 17 - HECHOS POSTERIORES

- a) Como es de conocimiento público, las autoridades italianas han iniciado el proceso de investigación del problema financiero originado en la matriz de Parmalat en Italia.

Versiones oficiales de los directivos de Parmalat – Ecuador han manifestado que las compañías del grupo seguirán operando con normalidad, sin embargo no se descarta la posibilidad de un cambio de Administración producto de la venta del paquete accionario que se tramita directamente desde la matriz en Italia.

- b) Por otro lado, entre el 31 de diciembre del 2003 y la fecha del informe de los auditores independientes, no se produjeron otros eventos que en opinión de la Administración de la Compañía pudieran tener un efecto importante sobre los estados financieros.