

**INFORME DE LOS AUDITORES INDEPENDIENTES**

A los señores accionistas de

**Parmalat del Ecuador S.A.**

Quito, 20 de abril del 2007

1. Hemos auditado los balances generales (no consolidados) adjuntos de Parmalat del Ecuador S.A. al 31 de diciembre del 2006 y 2005 y los correspondientes estados (no consolidados) de resultados, de cambios en el patrimonio y de flujos de efectivo por los años terminados en esas fechas. Estos estados financieros son responsabilidad de la Administración de la Compañía. Nuestra responsabilidad es expresar una opinión sobre estos estados financieros basados en nuestras auditorías.
2. Excepto por lo expuesto en el párrafo 3 siguiente, nuestras auditorías fueron efectuadas de acuerdo con las Normas Ecuatorianas de Auditoría. Estas normas requieren que una auditoría sea diseñada y realizada para obtener certeza razonable de si los estados financieros no contienen exposiciones erróneas o inexactas de carácter significativo. Una auditoría incluye el examen, a base de pruebas, de la evidencia que soporta las cantidades y revelaciones presentadas en los estados financieros. Incluye también la evaluación de los principios de contabilidad utilizados y de las estimaciones relevantes hechas por la Administración, así como una evaluación de la presentación general de los estados financieros. Consideramos que nuestras auditorías proveen una base razonable para expresar una opinión.
3. No se nos proporcionó documentación apropiada en respaldo de los saldos, que según registros contables, al 31 de diciembre del 2006 y 2005 se mantienen por pagar a Parmalat Participaciones do Brasil Ltda. por US\$353,513 y a Parmalat Brasil S.A. por US\$94,660 (Nota 9), respectivamente; tampoco logramos obtener confirmaciones de los saldos mantenidos por la Compañía con estas entidades. Por estas razones, no pudimos determinar la razonabilidad de los saldos mencionados precedentemente.
4. Al cierre del año la Compañía mantiene una inversión en acciones de la subsidiaria LECOCEM valorizada en US\$5,092,636 (2005 - US\$5,967,135), habiendo reflejado en los resultados del año una pérdida de US\$874,499 (2005 - US\$2,506,926) determinada mediante el método de participación. Consideramos que el saldo de la inversión arriba indicado al cierre del 2006 y 2005

A los señores accionistas de  
**Parmalat del Ecuador S.A.**  
Quito, 20 de abril del 2007

está sobrestimado debido a que incluye (i) activos fijos de la subsidiaria que no están en uso y que deben ajustarse al valor recuperable y (ii) pérdidas que podrían producirse en la realización de cuentas por cobrar que la subsidiaria mantiene con la compañía relacionada PROLACEM por un monto de US\$3,615,342, cuya recuperación por parte de la subsidiaria es incierta según se menciona en la Nota 4 a los estados financieros adjuntos; no ha sido posible estimar el monto de la referida sobrestimación la cual incide también en la determinación de las pérdidas reflejadas en ambos años por esta inversión. La pérdida del 2005 está afectada; además, por un monto que tampoco fue posible estimar derivado de las depreciaciones de propiedad, planta y equipo de la subsidiaria que fueron calculadas en dicho año sin considerar los efectos de una toma física y avalúo de dichos bienes.

5. Según se menciona en las Notas 2 e) y 6 a los estados financieros, acogiéndose a opciones establecidas en la legislación vigente la Compañía difirió con anterioridad al 1 de enero del 2005 pérdidas netas en cambio por US\$1,245,608. Durante el 2005 las referidas pérdidas fueron totalmente amortizadas, generando cargos al resultado de dicho año por el monto antes mencionado. Este tratamiento contable, si bien está permitido por las normas legales vigentes, no está de acuerdo con las Normas Ecuatorianas de Contabilidad. En consecuencia, los resultados acumulados al inicio del año 2005 se encuentran subestimados, mientras que la pérdida neta del año 2005 se encuentra sobrestimada en ese monto.
6. Durante el 2005 la Compañía reversó un pasivo por intereses de US\$311,554 acumulados en años anteriores sobre una deuda que mantenía con una institución bancaria la cual fue condonada en el 2005 según lo explicado en la Nota 7; la reversión de este pasivo se registró con crédito a la cuenta Pérdidas acumuladas. Consideramos que dicha reversión debió registrarse con crédito a los resultados del año 2005 y que, por lo tanto, la pérdida de dicho año está sobreestimada en este monto.
7. En nuestro informe de fecha 1 de marzo del 2006, expresamos una opinión sobre los estados financieros por el año terminado el 31 de diciembre del 2005 la cual, entre otras, incluye salvedades por i) la falta de presentación de estados financieros comparativos, y ii) por una sobrestimación de las inversiones en acciones de la subsidiaria que no había sido ajustado al valor calculado mediante el método de participación. Debido a que i) el asunto relacionado con la falta de presentación de estados financieros no comparativos no es aplicable a los estados financieros del 2005, que en esta oportunidad se presentan a su vez como estados financieros comparativos, y ii) la Compañía ajustó, con efecto al 1 de enero del 2005 y de acuerdo con las pautas establecidas en la Norma Ecuatoriana de Contabilidad No. 5 Errores Fundamentales, el valor de la inversión mantenida en su subsidiaria LECOCEM al valor patrimonial determinado bajo el método de participación (Nota 2 l), la opinión que, sobre los estados financieros del 2005, expresamos en el párrafo 9 siguiente difiere de la incluida en el informe anterior.

A los señores accionistas de  
**Parmalat del Ecuador S.A.**  
Quito, 20 de abril del 2007

8. 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.
9. En nuestra opinión, excepto por los efectos de (i) los ajustes, reclasificaciones y/o divulgaciones adicionales, si los hubiere, que podrían haberse determinado de no haber mediado la limitación en el alcance de nuestro trabajo descrita en el párrafo 3 y (ii) los asuntos indicados en los párrafos 4, 5 y 6 (los párrafos 5 y 6 afectan únicamente a los estados financieros del 2005), los estados financieros mencionados en el párrafo 1, presentan razonablemente, en todos los aspectos importantes, la situación financiera de Parmalat del Ecuador S.A. al 31 de diciembre del 2006 y 2005 y los resultados de sus operaciones, los cambios en su patrimonio y sus flujos de efectivo por los años terminados en esas fechas de conformidad con las bases contables descritas en la Nota 2.
10. Tal como se explica en la Nota 14, la Compañía completó al 31 de diciembre del 2006 un análisis detallado de sus registros contables, lo cual le permitió identificar y contabilizar varios ajustes con un cargo neto a los resultados del año relacionados con activos inexistentes o no recuperables por un total de US\$181,586 en el 2006 y US\$3,552,855 en el 2005. En la referida Nota la administración explica que, frente a la imposibilidad de segregar de estos cargos la porción correspondiente a años anteriores ha aplicado el tratamiento alternativo de la Norma Ecuatoriana de Contabilidad No. 5 Errores Fundamentales, que permite imputar el efecto de la corrección de dichos errores a los resultados del 2006 y 2005 bajo el rubro Ajuste de años anteriores.
11. Tal como se menciona en la Nota 1, a fines del 2004 la Compañía suspendió sus actividades comerciales. La Compañía informa en sus estados financieros pérdidas acumuladas por US\$15,059,185 (US\$13,658,994 en el 2005); dichas pérdidas acumuladas superan el límite máximo permitido por la legislación vigente y colocan a la compañía en causal de disolución, a menos que su principal accionista proponga alternativas de solución a satisfacción de la Superintendencia de Compañías. En la referida Nota 1, la Administración menciona que la Compañía ha elaborado sus estados financieros por los años 2006 y 2005 con base en principios de contabilidad aplicables a una empresa en marcha, basada en las expectativas de recuperación patrimonial de su subsidiaria, a través de las mejoras que se espera en su rentabilidad futura. 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 y expectativas antes mencionados, no llegaran a materializarse y la Compañía se viera obligada a realizar sus activos y cancelar sus

A los señores accionistas de  
**Parmalat del Ecuador S.A.**  
Quito, 20 de abril del 2007

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

12. Durante el año 2005 la Compañía registró ingresos por US\$5,452,926 derivados de la condonación de un pasivo que mantenía con una institución bancaria según se explica en la Nota 7. Dicho ingreso fue gravado por la Compañía a la tasa de impuesto a la renta aplicable a donaciones con base en el criterio de sus asesores tributarios. Este tratamiento podría no ser compartido por las autoridades tributarias quienes podrían reclamar que el ingreso debió tributar a la tasa general del impuesto, lo cual podría originar un pasivo por impuesto a la renta de aproximadamente US\$1 millón.
13. En años anteriores la Compañía se vio afectada por ciertas deficiencias en sus registros contables y en la documentación de soporte de algunas transacciones realizadas. Tales condiciones podrían haber incidido en la determinación de la posición tributaria de la Compañía y están relacionadas, principalmente, con costos, gastos y pérdidas que no habrían sido respaldadas apropiadamente, situación que podría ocasionar varias contingencias, incluso laborales. No es posible en estos momentos determinar la manera en que se resolverán estos asuntos.
14. Por los motivos explicados en el párrafo 8, 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.

  
No. de Registro en la  
Superintendencia de  
Compañías: 011

  
José Aguirre Silva  
Socio  
No. de Licencia  
Profesional: 14895

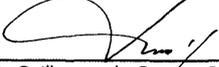


**PARMALAT DEL ECUADOR S.A.**

**BALANCES GENERALES (NO CONSOLIDADOS)  
AL 31 DE DICIEMBRE DEL 2006 Y 2005**  
(Expresados en dólares estadounidenses)

Activo	Referencia a Notas	2006	2005	Pasivo y patrimonio	Referencia a Notas	2006	2005
<b>ACTIVO CORRIENTE</b>				<b>PASIVO CORRIENTE</b>			
Caja y bancos		252	1,397	Documentos y cuentas por pagar			
Documentos y cuentas por cobrar				Proveedores		308,508	370,742
Compañías relacionadas	9	10,871,710	10,870,810	Compañías relacionadas	9	14,178,333	13,556,655
Impuestos		230,819	230,764	Otras		313,428	530,357
Otras		-	3,000			<u>14,800,269</u>	<u>14,457,754</u>
Provisión para cuentas dudosas	8	11,102,529 (3,136,718)	11,104,574 (2,967,396)	<b>PASIVOS ACUMULADOS</b>			
		<u>7,965,811</u>	<u>8,137,178</u>	Beneficios sociales	8	3,250	8,355
				Impuestos	8	-	6,523
						<u>3,250</u>	<u>14,878</u>
Total del activo corriente		7,966,063	8,138,575	Total del pasivo corriente		14,803,519	14,472,632
INVERSIONES EN ACCIONES	4	5,092,636	5,967,135	<b>PASIVO A LARGO PLAZO</b>			
PROPIEDADES, PLANTA Y EQUIPO	5	102,783	125,076	Compañías relacionadas		765,000	765,000
				<b>PATRIMONIO (véanse estados adjuntos)</b>		(2,407,037)	(1,006,846)
		<u>13,161,482</u>	<u>14,230,786</u>			<u>13,161,482</u>	<u>14,230,786</u>

Las notas explicativas anexas 1 a 18 son parte integrante de los estados financieros.

  
Luiz Guilherme de Gusmão Ribeiro  
Representante Legal

  
Franklin Cifuentes  
Contador



**PARMALAT DEL ECUADOR S.A.**

**ESTADOS DE RESULTADOS (NO CONSOLIDADOS)  
AÑOS TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2006 Y 2005**

(Expresados en dólares estadounidenses)

	Referencia a Notas	2006	2005
Gastos operativos			
De venta		(92)	(56,302)
De administración	14	(946,973)	(4,670,865)
Financieros		<u>(427,516)</u>	<u>(38,345)</u>
Pérdida en operación		(1,374,581)	(4,765,512)
Otros ingresos, neto	15	155,976	5,776,989
Ajustes de años anteriores	14	<u>(181,586)</u>	<u>(3,552,855)</u>
Pérdida neta del año		<u><u>(1,400,191)</u></u>	<u><u>(2,541,378)</u></u>

Las notas explicativas anexas 1 a 18 son parte integrante de los estados financieros.

Luiz Guilherme de Gusmao Ribeiro  
Representante Legal

Franklin Cifuentes  
Contador



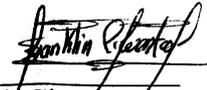
**PARMALAT DEL ECUADOR S.A.**

**ESTADOS DE CAMBIOS EN EL PATRIMONIO (NO CONSOLIDADOS)  
AÑOS TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2006 Y 2005**  
(Expresados en dólares estadounidenses)

	Capital social	Aporte para futuras capitalizaciones	Reserva de Capital	Reserva por valuación de activos	Resultados acumulados	Total
Saldos al 31 de diciembre del 2004	345,344	6,024,520	4,674,942	-	(11,097,869)	(53,063)
Efecto de años anteriores por ajuste a valor patrimonial proporcional de inversión en subsidiaria (Nota 2 l)	-	-	-	-	(331,301)	(331,301)
Saldos al 1 de enero del 2005	345,344	6,024,520	4,674,942	-	(11,429,170)	(384,364)
Ajustes de años anteriores	-	-	-	-	311,554	311,554
Ajuste por valuación de activos fijos de la subsidiaria (Notas 2 l) y 4)	-	-	-	1,607,342	-	1,607,342
Pérdida neta del año	-	-	-	-	(2,541,378)	(2,541,378)
Saldos al 31 de diciembre del 2005	345,344	6,024,520	4,674,942	1,607,342	(13,658,994)	(1,006,846)
Pérdida neta del año	-	-	-	-	(1,400,191)	(1,400,191)
Saldos al 31 de diciembre del 2006	<u>345,344</u>	<u>6,024,520</u>	<u>4,674,942</u>	<u>1,607,342</u>	<u>(15,059,185)</u>	<u>(2,407,037)</u>

Las notas explicativas anexas 1 a 18 son parte integrante de los estados financieros.

  
Luiz Guilherme de Gusmao Ribeiro  
Representante Legal

  
Franklin Cifuentes  
Contador

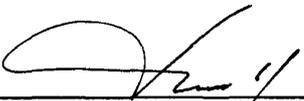


**PARMALAT DEL ECUADOR S.A.**

**ESTADOS DE FLUJOS DE EFECTIVO (NO CONSOLIDADOS)  
AÑOS TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2006 Y 2005**  
(Expresados en dólares estadounidenses)

	Referencia a Notas	2006	2005
Flujo de efectivo de las actividades de operación:			
Pérdida neta del año		(1,400,191)	(2,541,378)
Más (menos) cargos (créditos) a resultados que no representan movimiento de efectivo:			
Depreciación	5	22,293	112,124
Provisión para cuentas dudosas, neto	8	169,322	2,465,878
Obligaciones sociales	8	-	(13,924)
Ajustes por depuración de activos fijos	5	-	164,413
Ajustes patrimoniales		-	311,554
Ajuste a valor patrimonial de inversiones		874,499	2,506,926
Cambios en activos y pasivos:			
Documentos y cuentas por cobrar		2,046	808,571
Documentos y cuentas por pagar		342,514	1,242,245
Pasivos acumulados		(11,628)	(69,429)
Obligaciones bancarias		-	(6,050,000)
Efectivo neto (utilizado en) provisto por las actividades de operación		<u>(1,145)</u>	<u>(1,063,020)</u>
Flujo de efectivo de las actividades de inversión:			
Disminución de activo fijo	5	-	10,798
Efectivo neto provisto en las actividades de inversión		-	10,798
Flujo de efectivo de las actividades de financiamiento:			
Disminución cargos diferidos		-	1,245,608
Incremento en sobregiros bancarios		-	(208,006)
Efectivo neto provisto por las actividades de financiamiento		-	1,037,602
Disminución neta de efectivo		(1,145)	(14,620)
Efectivo y equivalentes al principio del año		<u>1,397</u>	<u>16,016</u>
Efectivo y equivalentes al fin del año		<u><u>252</u></u>	<u><u>1,397</u></u>

Las notas explicativas anexas 1 a 18 son parte integrante de los estados financieros.

  
 Luiz Guilherme de Gusmao Ribeiro  
 Representante Legal

  
 Franklin Cifuentes  
 Contador



**PARMALAT DEL ECUADOR S.A.**

**NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS (NO CONSOLIDADOS)**

**31 DE DICIEMBRE DEL 2006 Y 2005**

### **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, en particular productos lácteos. 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 internacional y local Parmalat, el cual se dedica principalmente a la producción y comercialización de productos alimenticios derivados de la leche. Las operaciones de la Compañía han correspondido 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. hasta fines del 2004 cuando suspendió sus actividades de comercialización.

Al 31 de diciembre del 2006, la Compañía informa pérdidas acumuladas por US\$15,059,185 (US\$13,658,994 en el 2005) las cuales exceden el límite máximo permitido por la legislación vigente y colocan a la Compañía en causal de disolución, a menos que su principal accionista proponga alternativas de solución a satisfacción de la Superintendencia de Compañías. La subsidiaria LECOCEM reinició en enero del 2006 sus actividades productivas y comerciales, que también había suspendido a fines del 2004, con el apoyo que proporciona la compañía relacionada Productos Lácteos Proleche S.A. (Colombia) y cuenta con un programa estructurado de crecimiento de operaciones, recuperación de la participación de mercado temporalmente perdida, fortalecimiento de su posición financiera y mejora de su rentabilidad en el mediano plazo.

Adicionalmente, las entidades que conforman el Grupo Parmalat en Ecuador se encuentran analizando distintas alternativas para redefinir la estructura legal y operativa de las entidades en el país, como medio para fortalecer los planes mencionados en el párrafo anterior y crear las condiciones que favorezcan el logro de los objetivos de reposicionamiento en el mercado y crecimiento buscados.

## **NOTA 1 - OPERACIONES**

(Continuación)

Basada en las expectativas de recuperación patrimonial de la subsidiaria y de mejora en la rentabilidad futura, unido a la implementación de los planes estratégicos arriba indicados, la Administración ha elaborado los estados financieros por los años 2006 y 2005 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 y expectativas antes mencionados, no llegaran a materializarse y la Compañía se viera obligada a realizar sus activos y cancelar sus pasivos en una forma distinta a la del curso normal de los negocios y por montos que difieran de los expuestos en los estados financieros.

Mediante escritura pública de fecha 3 de enero del 2007, PARMALAT y LECOCEM, celebraron un contrato de licencia y uso de marca, por el cual PARMALAT concedió a LECOCEM, a título gratuito, el derecho exclusivo para uso en el Ecuador de varias licencias para la fabricación, producción, envasado, comercialización y distribución de los productos amparados bajo las marcas Parmalat (leche entera, leche fortificada, leche ultrapasteurizada, leche semidescremada light, leche zymil, leche de chocolate, vainilla y fresa, leche en polvo, leche condensada, yogurt y mantequilla), Parmalat LEN, Parmalat ENY y Santal.

## **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 y en lo relativo al avalúo de las Propiedades, planta y equipo que se describe más adelante.

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

Debido al asunto indicado en la Nota 2 c), los saldos presentados en los estados financieros del año 2005 han sido restablecidos para permitir la presentación de información financiera comparativa.

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

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

(Continuación)

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.

### **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.

### **c) Inversiones en acciones -**

Las inversiones en acciones de compañías subsidiarias se presentan 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. Los incrementos patrimoniales de la subsidiaria originados en la valuación de Propiedad, Planta y Equipo aumentan el valor de la inversión en la proporción correspondiente, con crédito a la cuenta Reserva por Valuación.

### **d) Propiedades, planta y equipo -**

Las propiedades, planta y equipo se presentan al valor resultante de un avalúo practicado durante el año 2005, por un perito independiente calificado por la Superintendencia de Compañías. El ajuste resultante fue registrado como un mayor valor del activo con contrapartida en la cuenta Reserva por valuación incluida en el patrimonio (Véase literal k) siguiente y Nota 5). El registro contable de dicho incremento se encuentra pendiente de aprobación por parte de la Junta General de Accionistas. El saldo neto ajustado de las propiedades, planta y equipo no excede, en su conjunto, el valor de utilización económica.

El valor de las propiedades, planta y equipo 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 las propiedades, planta y equipo se registra con cargo a las operaciones del año, utilizando tasas basadas en las vidas útiles estimadas por el perito valuador y se calcula mediante el método de la línea recta.

## NOTA 2 - RESUMEN DE LAS PRINCIPALES POLITICAS CONTABLES

(Continuación)

### e) Cargos diferidos y otros activos -

Hasta el año 2005 este rubro incluía 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 año 2000 dichas pérdidas fueron ajustadas y convertidas a dólares de acuerdo con las pautas contenidas en la NEC 17. Durante el año 2005 dichas pérdidas fueron amortizadas en su totalidad.

### f) 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 fueron convertidas 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 2006 y 2005 fueron registradas en los resultados del ejercicio.

### g) 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 provisionaban con cargo a los costos y gastos (resultados) del ejercicio con base en el método de amortización gradual.

Las provisiones para estos conceptos constituidas en años anteriores fueron reversadas en su totalidad contra los resultados del año 2005. A partir de enero del 2006 la Compañía no tiene empleados.

### h) Participación de los trabajadores en las utilidades -

Debido a que la Compañía no generó utilidades en el 2005, no provisionó el 15% de la utilidad anual que la Compañía debe reconocer por concepto de participación laboral en las utilidades. A partir de enero del 2006 la Compañía no tiene empleados.

### i) 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.

(4)

La Reserva por depreciación de propiedades, planta y equipo de la Compañía (US\$1,415) y de la subsidiaria (US\$1,605,927), totalizando US\$1,607,342. Véase literal d) anterior, Notas 2 l), 4 y 5 y estados de cambios en el patrimonio.

La Reserva por depreciación de propiedades, planta y equipo de la Compañía (US\$1,415) y de la subsidiaria (US\$1,605,927), totalizando US\$1,607,342. Véase literal d) anterior, Notas 2 l), 4 y 5 y estados de cambios en el patrimonio.

## NOTA 2 - RESUMEN DE LAS PRINCIPALES POLITICAS CONTABLES

(Continuación)

corrección de este error se presenta con efecto al 1 de enero del 2005, para lo cual la Compañía restableció los estados financieros por el año terminado el 31 de diciembre del 2005 mencionado anteriormente. El efecto de la corrección fue debitado a los resultados acumulados al 31 de diciembre del 2004 por US\$331,301. La subsidiaria había realizado en el 2005 un avalúo de sus propiedades, planta y equipo el cual determinó un incremento que, en la proporción correspondiente a la Compañía, totalizó US\$1,605,927, pero que tampoco había sido considerado en la preparación de los estados financieros de la Compañía por el año anterior y que, en el proceso de corrección de error, determinó un incremento en el valor de la inversión con crédito a la Reserva por valuación de activos en dicho. Adicionalmente, una vez efectuadas las correcciones arriba indicadas, la Compañía cargó a los resultados del 2005 (rubro Gastos de administración) su participación en las pérdidas de la subsidiaria correspondientes a dicho año por US\$2,506,926 (Nota 14).

## NOTA 3 - POSICION EN MONEDAS DISTINTAS AL DOLAR ESTADOUNIDENSE

Al 31 de diciembre del 2006 y 2005 la Compañía tenía una posición pasiva en euros equivalente a US\$2,429,116 y US\$2,002,016 respectivamente.

## NOTA 4 - INVERSIONES EN ACCIONES

Composición al 31 de diciembre:

### 2006

	Porcentaje de participación en el capital %	Valor en libros	Valor patrimonial proporcional	Pérdida de la Subsidiaria en el año	Actividad principal
Lecocem	99.9	<u>5,092,636</u>	5,097,843	875,393	Industria láctea
		<u>5,092,636</u>			

### 2005

	Porcentaje de participación en el capital %	Valor en libros	Valor patrimonial proporcional	Pérdida de la Subsidiaria en el año	Actividad principal
Lecocem	99.9	<u>5,967,135</u>	5,967,135	2,509,490	Industria láctea
		<u>5,967,135</u>			

#### NOTA 4 - INVERSIONES EN ACCIONES

(Continuación)

Con relación al valor patrimonial proporcional de la Subsidiaria arriba detallado, se efectúan las siguientes aclaraciones:

- a) La Subsidiaria mantiene una cuenta por cobrar a su entidad relacionada PROLACEM por US\$3,952,698 (2005 - US\$3,895,632). En las notas a sus estados financieros por el año terminado el 31 de diciembre del 2006, la Subsidiaria explica que PROLACEM interrumpió sus operaciones a fines del 2004 y a que no ha adoptado una decisión acerca del eventual reinicio de sus operaciones. Adicionalmente, explica que una firma independiente ha sido contratada para elaborar un estudio integral y efectuar recomendaciones respecto de los cambios que deben introducirse a la estructura legal y operativa del Grupo local de compañías Parmalat, esperándose que dicho estudio recomiende la posible transferencia de bienes de PROLACEM (las propiedades, planta y equipo de PROLACEM al 31 de diciembre del 2006 ascienden a US\$2,267,519) a LECOCEM (la única compañía del Grupo que se encuentra actualmente en operación) o su eventual baja, la posible compensación de cuentas por cobrar y por pagar entre las entidades locales (nótese que la Compañía mantiene una cuenta por pagar a PROLACEM de US\$4,033,457 según se indica en la Nota 9, la cual podría eventualmente compensarse con la cuenta por cobrar que mantiene la subsidiaria) y la adopción de una resolución respecto a una eventual liquidación de PROLACEM o su fusión con otra entidad del Grupo. Al no estar aún disponibles los resultados de este estudio, no es posible establecer razonablemente el monto de la cuentas por cobrar mencionada al inicio de este párrafo, que podría no ser recuperable y que debería provisionarse.
- b) La Compañía ajustó con efecto al 31 de diciembre del 2005 el valor de sus propiedades, planta y equipo a los montos resultantes de un avalúo efectuado por un perito independiente. El cambio en el método de valuación utilizado por la subsidiaria afectó únicamente la cuenta de patrimonio Reserva por valuación de activos, la cual fue incrementada en US\$1,607,569. Sin embargo, la subsidiaria no ajustó la depreciación de sus propiedades, planta y equipo registrado en el 2005 a los resultados del referido avalúo.

#### NOTA 5 - ACTIVO FIJO

Composición:

	<u>2006</u>	<u>2005</u>
Saldo inicial al 1 de enero	125,076	410,996
Ajuste por valuación	-	1,415 (1)
Bajas netas	-	(175,211) (2)
Depreciación del año	<u>(22,293)</u>	<u>(112,124)</u>
Saldo al 31 de diciembre	<u>102,783</u>	<u>125,076</u>

## **NOTA 5 - ACTIVO FIJO**

(Continuación)

- (1) Véase Nota 2 d) y estado de cambios en el patrimonio.
- (2) Incluye, principalmente, ventas de vehículos por aproximadamente US\$24,400, alta de un terreno recibido en dación en pago por US\$15,000 y bajas de activos derivadas del análisis, conciliación y depuración de los registros contables y su ajuste a los resultados del inventario físico realizado durante diciembre del 2005. Dichos ajustes ascendieron a US\$164,413 y fueron cargados al rubro Gastos administrativos del estado de resultados. Véase Nota 14.

## **NOTA 6 - CARGOS DIFERIDOS Y OTROS ACTIVOS**

Con anterioridad al 1 de enero del 2005 este rubro correspondía al saldo de pérdidas en cambio originadas en el año 1999, 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. Durante el año 2005 las referidas pérdidas diferidas fueron totalmente amortizadas contra los resultados del año.

## **NOTA 7 - OBLIGACIONES BANCARIAS**

En diciembre del 2005 se firmó un acuerdo entre Citibank N.A. y Parmalat en la que se estipuló que la deuda total era de US\$6,152,925. La entidad financiera condonó la deuda pendiente de pago por parte de la Compañía por el referido saldo de US\$6,152,925. Las condiciones de dicho acuerdo de condonación establecen la obligación de efectuar un único pago por US\$700,000 (realizado en diciembre del 2005) y con el cual quedaron liquidadas todas las obligaciones de Parmalat hacia el Citibank N.A. Producto de este acuerdo la Compañía: (i) ajustó el saldo del capital por US\$102,925 con contrapartida en los gastos administrativos (Véase Nota 14 (1)); (ii) dio de baja el saldo de los intereses que mantenía registrados hasta el 1 de enero del 2005 con crédito a las Pérdidas acumuladas incluidas en el patrimonio por US\$311,554 y, (iii) dio de baja la obligación total con contrapartida en Otros ingresos por US\$5,452,925, neta del pago único de US\$700,000 estipulado en el acuerdo (Véase Nota 15); en tal sentido al cierre del año 2005 y 2006 no se registran saldos de dicho rubro.

## NOTA 8 - PROVISIONES

<u>2006</u>	<u>Saldos al inicio</u>	<u>Incrementos</u>	<u>Pagos y/o utilizaciones</u>	<u>Saldos al final</u>
Provisión para cuentas dudosas	2,967,396	169,322	-	3,136,718
Beneficios sociales (1)	8,355	-	5,105	3,250
Impuestos	6,523	744	7,267	-
<u>2005</u>				
Provisión para cuentas dudosas	501,518	2,967,396	501,518	2,967,396
Beneficios sociales (1)	75,112	111,192	177,949	8,355
Impuestos	9,195	15,447	18,119	6,523
Intereses bancarios (2)	311,553	-	311,553	-
Obligaciones sociales	13,924	-	13,924	-

(1) Incluye las provisiones para décimo tercero y décimo cuarto sueldos, fondos de reserva, aportes al IESS, vacaciones y otros.

(2) Durante el año 2005 la Compañía reversó los intereses acumulados a favor del Citibank NA al haberse condonado la deuda, según se menciona en la Nota 7, con contrapartida en la cuenta Resultados acumulados en el patrimonio. Véase estado de cambios en el patrimonio.

## NOTA 9 - SALDOS Y TRANSACCIONES CON COMPAÑÍAS Y PARTES RELACIONADAS

El siguiente es un resumen de las principales transacciones realizadas durante el 2006 y 2005 con compañías y partes relacionadas. Se incluyen bajo la denominación de compañías relacionadas a las compañías con accionistas comunes, con participación accionaria en la Compañía.

	<u>2006</u>	<u>2005</u>
Pagos realizados a nombre de PROLACEM (1)	<u>-</u>	<u>4,916</u>
Préstamo recibido de LECOCEM (2)	<u>-</u>	<u>765,000</u>
Pagos efectuados por LECOCEM a nombre de PARMALAT (3)	<u>193,678</u>	<u>325,000</u>

(1) Pagos efectuados a proveedores de PROLACEM.

## **NOTA 9 - SALDOS Y TRANSACCIONES CON COMPAÑÍAS Y PARTES RELACIONADAS**

(Continuación)

- (2) Corresponde a un préstamo recibido de su relacionada LECOCEM en diciembre del 2005 a una tasa de interés anual del 5% con un solo vencimiento en diciembre del 2008, el cual fue utilizado para realizar un pago de la deuda bancaria mencionada en Nota 7. Mediante acuerdo suscrito el 13 de noviembre del 2006, LECOCEM notificó a PARMALAT sobre la condonación de los intereses de dicho préstamo.
- (3) Pagos efectuados por LECOCEM a nombre de PARMALAT para cancelar saldos de proveedores varios.

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 2006 y 2005:

(Véase página siguiente)

**NOTA 9 - SALDOS Y TRANSACCIONES CON COMPAÑÍAS Y PARTES RELACIONADAS**  
(Continuación)

Documentos y cuentas por cobrar:

<u>Compañías locales</u>	<u>2006</u>	<u>2005</u>
LECOCEM (1)	6,558,064	6,557,164
PROLACEM (1)	767,321	767,321
	<u>7,325,385</u>	<u>7,324,485</u>

Compañías del exterior

Parmalat Capital Finance Ltd. (2)	3,534,320	3,534,320
Ecuadorian Foods Company, Inc.	12,005	12,005
	<u>3,546,325</u>	<u>3,546,325</u>
	<u>10,871,710</u>	<u>10,870,810</u>

Documentos y cuentas por pagar:

<u>Compañías locales</u>		
LECOCEM (1) (3)	5,970,475	5,775,597
PROLACEM (1) (3)	4,033,457	4,033,457
	<u>10,003,932</u>	<u>9,809,054</u>

Compañías del exterior

Parmalat Capital Finance Ltd. (4)	628,366	628,366
Parmalat SpA (5)	2,429,116	2,002,015
Parmalat Colombia Ltda. (6)	668,747	668,747
Parmalat Participacoes do Brasil Ltda. (7)	353,513	353,513
Parmalat Brasil S.A. (3)	94,660	94,660
	<u>4,174,401</u>	<u>3,747,301</u>
	14,178,333	13,556,355

Documentos y cuentas por pagar a largo plazo

LECOCEM (8)	765,000	765,000
	<u>14,943,333</u>	<u>14,321,355</u>

- (1) Los saldos por cobrar/pagar a estas entidades relacionadas no devengan intereses y no tienen plazos definidos de cobro/pago.
- (2) 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 9 - SALDOS Y TRANSACCIONES CON COMPAÑÍAS Y PARTES RELACIONADAS**

(Continuación)

Nota 1). Este préstamo, neto del pasivo mencionado en el literal (4) siguiente por un total de US\$2,905,954 fue enteramente cubierto con una provisión para cuentas dudosas al cierre del año, ya que se considera no recuperable.

- (3) Cuentas por pagar originadas básicamente en la compra de productos terminados.
- (4) 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. Ver numeral (2) anterior.
- (5) Correponde a: i) 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; adicionalmente durante el año 2006 PARMALAT recibió desembolsos adicionales con cargo al préstamo en mención por US\$427,101, y, ii) Préstamo recibido en años anteriores y que al 31 de diciembre del 2005 y 2006 tiene un saldo por US\$50,072 que no genera intereses y no tiene plazo definido de pago.
- (6) Corresponde a un préstamo por US\$450,000 recibido en el año 1996 más los correspondientes intereses acumulados.; genera interés a la tasa Libor más 1.75% anual.
- (7) Corresponde a tres préstamos recibidos en los años 1997, 1999 y 2000 que totalizan US\$316,090 más los intereses acumulados por US\$37,423.

Excepto por lo mencionado en los literales (5) y (6) anteriores, los saldos por cobrar y por pagar a estas entidades relacionadas no devengan intereses y no tienen plazos definidos de pago.

## **NOTA 10 - IMPUESTO A LA RENTA**

### **Situación fiscal -**

Los años 2003 al 2006 están sujetos a una posible fiscalización.

Durante el 2006 las autoridades tributarias fiscalizaron el ejercicio económico 2004, habiéndose emitido el Acta de Conclusión de Inspección Contable Tributaria No. RNO-ATRAIE22006-0233 con fecha 22 de enero del 2007, dentro del proceso de determinación No RNO-ATRODE22006-0032. La administración se encuentra preparando los argumentos y soportes legales que a su criterio y el de sus asesores legales, justifican las diferencias y observaciones del SRI. A la fecha de los presentes estados financieros, el SRI no ha emitido el "Acta de Determinación" definitiva.

## **NOTA 10 - IMPUESTO A LA RENTA**

(Continuación)

### **Amortización de pérdidas fiscales acumuladas -**

De acuerdo con las disposiciones legales vigentes, la pérdida de un año puede compensarse con las utilidades que se obtuvieron dentro de los cinco años siguientes, sin exceder en cada año el 25% de las utilidades obtenidas. Al cierre del año 2005 las pérdidas tributarias ascienden a aproximadamente US\$5,834,066 las cuales están sujetas a confirmación por las autoridades.

### **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. Durante el 2006 esta solicitud fue negada en primera instancia por el Servicio de Rentas Internas y dicha resolución ha sido impugnada por la Compañía. Al 31 de diciembre del 2006 la Compañía, con base en un criterio de prudencia, provisionó la totalidad del monto bajo reclamo con cargo a los resultados del año.

### **Criterios de aplicación -**

Durante el año 2005 la Compañía registró ingresos por US\$5,452,926 derivados de la condonación de un pasivo que mantenía con una institución bancaria (Véase Nota 7). Con base en el criterio de sus asesores tributarios, la Administración gravó este ingreso con la tasa de impuesto a la renta aplicable a donaciones del 5%. Este tratamiento podría no ser compartido por las autoridades tributarias.

## **NOTA 11 - 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 12 - 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 13 - APORTES PARA FUTURAS CAPITALIZACIONES

La Junta General de Accionistas de fecha 25 de septiembre del 2003 aprobó una contribución de US\$6,000,000 en concepto de 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 14 - GASTOS ADMINISTRATIVOS Y AJUSTE DE AÑOS ANTERIORES

Composición:

	<u>2006</u>	<u>2005</u>
<u>Gastos Administrativos</u>		
Participación en las pérdidas de la subsidiaria (1)	874,499	2,506,926
Amortización diferencial cambiario	-	1,245,608
Ajuste por préstamo Citibank	-	375,417 (2)
Indemnizaciones al personal	3,388	237,367
Gastos de personal	-	104,931
Depreciación de activos fijos administrativos	22,293	104,026
Servicios profesionales	19,147	96,590
Otros menores	27,646	-
	<u>946,973</u>	<u>4,670,865</u>
<u>Ajustes de años anteriores</u>		
Provisión cuentas incobrables (ver Nota 8)	169,322	2,967,396
Ajuste por depuración de activos fijos	-	164,413
Bajas de cuentas por cobrar varias	-	76,104
Bajas de impuestos retenidos sin respaldo	-	50,613
Otros menores	12,264	294,330
	<u>181,586</u>	<u>3,552,855 (3)</u>

(1) Ver Nota 2c) y 4.

(2) Incluye: i) un ajuste al valor del capital original del préstamo del Citibank N.A. por US\$102,925 y (ii) Impuesto a las donaciones por US\$272,492.

(3) La Compañía completó al 31 de diciembre del 2006 un análisis detallado de sus registros contables, lo cual le permitió identificar e ingresar varios ajustes relacionados con activos inexistentes o no recuperables por un total aproximado de US\$181,586 en el 2006 y US\$3,552,855 en el 2005. Frente a la imposibilidad de segregar de estos cargos la porción correspondiente a años anteriores, la Administración utilizó el tratamiento alternativo de la Norma Ecuatoriana de Contabilidad No. 5 Errores Fundamentales que permite que el efecto de la corrección de dichos errores sea cargado a los resultados del 2006 y 2005.

## NOTA 15 - OTROS (EGRESOS) INGRESOS NETO

Composición:

	<u>2006</u>	<u>2005</u>
Utilidad por diferencial cambiario originado en saldos con relacionadas	-	199,364
Ingreso neto por condonación deuda Citibank (Ver Nota 7)	-	5,452,926
Reversión de provisiones para indemnización (1)	155,976	-
Otros menores	-	124,699
	<u>155,976</u>	<u>5,776,989</u>

- (1) Corresponde al reverso de provisiones, principalmente para indemnizaciones laborales pagadas en el año 2006, por cuanto los valores provisionados en el año 2005 fueron mayores a aquéllos efectivamente cancelados en el año 2006.

## NOTA 16 - 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>
Magaly Baque	1,018	Proceso laboral en contra de Parmalat para el pago de su liquidación. A la fecha del informe se ha llegado a un acuerdo y se ha cancelado un primer abono por US\$509.
Julio Toledo	4,365	Proceso laboral en contra de Parmalat para el pago de su liquidación. A la fecha del informe se ha llegado a un acuerdo y se ha cancelado un primer abono por US\$873.
Felipe Rivera Enríquez	7,000	Demanda calificada, en proceso de citación.
Abad Cía. Ltda.	8,534	Sentencia ejecutoriada, se encuentra pendiente de realizar el pago.
Superintendencia de Compañías	20,270	Notificación coactiva por retraso en el pago de contribuciones. Se ha enviado una solicitud de convenio de pagos al Superintendente de Compañías para cancelar el 20% adeudado de las contribuciones años 2005 y 2006, el pago se hará en la segunda semana de febrero del 2007.

## NOTA 16 - CONTINGENCIAS Y PROCESOS LEGALES

(Continuación)

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 ha constituido una provisión para pérdidas en la resolución de estos trámites.

## NOTA 17 - RECLASIFICACIONES DE LOS ESTADOS FINANCIEROS RESPECTO A LOS REGISTROS CONTABLES

Con la finalidad de presentación, los estados financieros en los años 2006 y 2005 dan efecto a la siguiente reclasificación no efectuada en los libros de la Compañía a esa fecha:

<u>2006</u>	<u>Según registros contables</u>	<u>Según estados financieros</u>	<u>Diferencia</u>
<u>Balance general</u>			
ACTIVO CORRIENTE			
Documentos y cuentas por cobrar			
Provisión para cuentas dudosas	<u>-</u>	<u>3,136,718</u>	<u>3,136,718</u>
PASIVO CORRIENTE			
Documentos y cuentas por pagar			
Compañías relacionadas	<u>14,943,333</u>	<u>14,178,333</u>	<u>(765,000)</u>
Otras	<u>3,450,146</u>	<u>313,428</u>	<u>(3,136,718)</u>
PASIVO A LARGO PLAZO			
Compañías relacionadas	<u>-</u>	<u>765,000</u>	<u>765,000</u>
	<u>18,393,479</u>	<u>18,393,479</u>	<u>-</u>
<u>Estado de resultados</u>			
Gastos administrativos	<u>1,128,559</u>	<u>946,973</u>	<u>(181,586)</u>
Ajustes de años anteriores	<u>-</u>	<u>181,586</u>	<u>181,586</u>
	<u>1,128,559</u>	<u>1,128,559</u>	<u>-</u>

**NOTA 17 - RECLASIFICACIONES DE LOS ESTADOS FINANCIEROS  
RESPECTO A LOS REGISTROS CONTABLES**

(Continuación)

<u>2005</u>	<u>Según registros contables</u>	<u>Según estados financieros</u>	<u>Diferencia</u>
<u>Balance general</u>			
<b>ACTIVO CORRIENTE</b>			
Documentos y cuentas por cobrar			
Provisión para cuentas dudosas	-	2,967,396	2,967,396
<b>PASIVO CORRIENTE</b>			
Documentos y cuentas por pagar			
Compañías relacionadas	14,321,655	13,556,655	(765,000)
Otras	3,497,752	530,356	(2,967,396)
<b>PASIVO A LARGO PLAZO</b>			
Compañías relacionadas	-	765,000	765,000
	<u>17,819,407</u>	<u>17,819,407</u>	<u>-</u>
<u>Estado de resultados</u>			
Gastos administrativos	8,223,720	4,670,865	(3,552,855)
Ajustes de años anteriores	-	3,552,855	3,552,855
	<u>8,223,720</u>	<u>8,223,720</u>	<u>-</u>

**NOTA 18 - EVENTOS SUBSECUENTES**

Entre el 31 de diciembre del 2006 y la fecha de emisión de estos estados financieros (20 de abril del 2007) 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.