

**Deloitte &  
Touche**



Av. Amazonas N35-17  
Edificio Xerox  
P.O.Box 17-01-361  
Quito, Ecuador

Teléfono: (2) 251-319  
Facsimile: (2) 435-807  
www.deloitte.com.ec

dk 4908

Mayo 23, 2000

2157

Señores  
Superintendencia de Compañías  
Presente

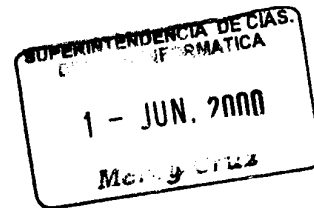
Estimados señores:

Adjunto un (1) ejemplar de los Estados Financieros de Lecocem S.A., por el Año Terminado el 31 de Diciembre de 1999 e Informe de los Auditores Independientes, cuyo expediente es No. 8157-82

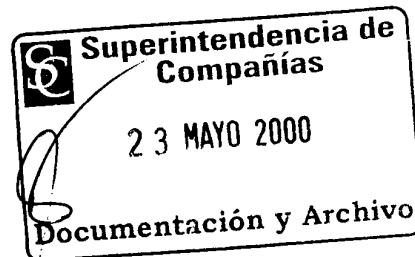
Atentamente,

*Marietta Mendoza*  
Marietta Mendoza  
Gerente de Auditoría

*Quito  
Lecocem  
CEM*



*Myriam P.  
Ingresar al micro f  
archivar en el Dto.  
00.06.05*



00  
Deloitte Touche  
Tohmatsu



## **INFORME DE LOS AUDITORES INDEPENDIENTES**

A los Señores Accionistas de  
Leche Cotopaxi, LECOCEM, Compañía de Economía Mixta:

1. Hemos auditado el balance general adjunto de Leche Cotopaxi, LECOCEM, Compañía de Economía Mixta al 31 de diciembre de 1999 y los correspondientes estados de resultados, de patrimonio de los accionistas y de flujos de caja por el año terminado en esa fecha. Dichos estados financieros son responsabilidad de la gerencia de la Compañía. Nuestra responsabilidad es expresar una opinión sobre dichos estados financieros basada en nuestra auditoría.
2. Excepto por lo que se menciona en el párrafo 3 nuestra auditoría fue efectuada de acuerdo con normas de auditoría generalmente aceptadas en el Ecuador. Dichas normas requieren que una auditoría sea diseñada y realizada para obtener certeza razonable de si los estados financieros no contienen errores importantes. Una auditoría incluye el examen, a base de pruebas selectivas, de la evidencia que sustenta las cantidades y revelaciones presentadas en los estados financieros. Incluye también la evaluación de los principios de contabilidad utilizados y de las estimaciones importantes hechas por la gerencia, así como una evaluación de la presentación general de los estados financieros. Consideramos que nuestra auditoría provee una base razonable para nuestra opinión.
3. Al 31 de diciembre de 1999, la Compañía se encuentra en proceso de depuración y análisis de ciertas cuentas de gastos anticipados y cuentas por pagar a ganaderos por S/2,942 millones y S/292 millones, respectivamente. Debido a que no hemos obtenido información suficiente y competente sobre estos saldos y por la naturaleza de los registros contables, no nos fue posible determinar los eventuales efectos sobre los estados financieros adjuntos.
4. Como se explica en la Nota 9 a los estados financieros, al 31 de diciembre de 1999, de conformidad con lo permitido por la Resolución 99-133 de la Superintendencia de Compañías, la Compañía optó por registrar como otros activos las pérdidas en cambio netas producto de la actualización de los activos y pasivos denominados en moneda extranjera. Los principios de contabilidad generalmente aceptados requieren que tales diferencias sean imputadas a los resultados del año en que tiene lugar la variación en el tipo de cambio que las origina. Si las pérdidas en cambio se hubieran registrado en resultados, otros activos y el patrimonio de los accionistas hubieran disminuido en S/27,400 millones, y la pérdida neta del año hubiera aumentado en el mismo importe.

5. En nuestra opinión debido a la importancia del efecto del asunto mencionado en el párrafo 4, los referidos estados financieros no presentan razonablemente, en todos los aspectos importantes, la situación financiera de Leche Cotopaxi, LECOCHEM, Compañía de Economía Mixta al 31 de diciembre de 1999, el resultado de sus operaciones y sus flujos de caja por el año terminado en esa fecha, de acuerdo con principios de contabilidad generalmente aceptados en el Ecuador, modificados en ciertos aspectos por normas y prácticas contables autorizadas por la Superintendencia de Compañías del Ecuador.
6. En adición a lo expresado en el párrafo precedente, los estados financieros adjuntos no incluyen el efecto de los ajustes, si los hubiere, que pudieran resultar de no haber existido la limitación descrita en el párrafo 3.
7. Tal como se indica en la Nota 2, los estados financieros adjuntos fueron preparados sobre bases contables aplicables a una empresa en marcha, las que prevén la realización de activos y cancelación de pasivos en el curso normal del negocio. Como se desprende de los estados financieros adjuntos, los pasivos corrientes exceden en S/5,799 millones a los activos corrientes; adicionalmente, la Compañía ha tenido pérdidas recurrentes en sus operaciones e insuficiencia en la generación de efectivo en sus actividades de operación y, al 31 de diciembre de 1999 mantiene un déficit acumulado de S/21,316 millones (sin incluir los efectos comentados en el párrafo 5). Estas situaciones indican a nuestro juicio que la continuación de la Compañía como negocio en marcha y la generación de operaciones rentables dependen de eventos futuros que incluyen la capitalización de la Compañía por parte de los accionistas y el mantenimiento y obtención del financiamiento requerido para sus actividades normales. Los estados financieros adjuntos no incluyen ajustes relacionados con la posibilidad de recuperación y clasificación de los importes en libros de los activos o el importe y la clasificación de los pasivos que pudieran ser necesarios si la Compañía no pudiera continuar como negocio en marcha.
8. Tal como se menciona en la Nota 1 a los estados financieros, en los últimos años la actividad económica del país se ha visto fuertemente afectada principalmente por el deterioro de la capacidad productiva de los principales sectores del país, fundamentalmente debido al congelamiento de los depósitos monetarios por parte del sistema financiero nacional, iliquidez de los mercados financieros internacionales y locales y la volatilidad de las tasas de interés y del tipo de cambio del sucre frente al dólar estadounidense. A comienzos de 1999, año de mayor recesión económica, el Gobierno modificó la política cambiaria lo que originó una devaluación de la moneda calculada para dicho año de aproximadamente 200%. Como se explica con mayor detalle en la Nota 22 a los estados financieros adjuntos, las situaciones descritas anteriormente motivaron al Gobierno Ecuatoriano a tomar la decisión de aprobar un proceso de dolarización oficial de la economía, el cual contempla, entre otras, reformas estructurales al régimen tributario, laboral y monetario del país. Las reformas al marco legal respectivo fueron aprobadas por parte del Congreso Nacional el 12 de marzo del 2000. No es posible aún establecer los efectos de los cambios introducidos y sus consecuencias sobre la posición financiera y resultados de operación futuros de la Compañía. Por lo tanto, los estados financieros adjuntos deben ser leídos tomando en cuenta estas circunstancias.

Febrero 18, 2000 (excepto para la Nota 22 cuya fecha es marzo 12, 2000)  
Registro No. 019

Basem Bader  
Licencia No. 18398

**LECHE COTOPAXI, LECOCEM, COMPAÑIA DE ECONOMIA MIXTA**

**BALANCE GENERAL AL 31 DE DICIEMBRE DE 1999**

(Expresado en millones de sucres)

| <b><u>ACTIVOS</u></b>                         | <b><u>Notas</u></b> |                 |
|-----------------------------------------------|---------------------|-----------------|
| ACTIVOS CORRIENTES:                           |                     |                 |
| Caja y bancos                                 |                     | 8               |
| Cuentas por cobrar comerciales                | 4                   | 298             |
| Inventarios                                   | 5                   | 12,646          |
| Gastos anticipados y otras cuentas por cobrar | 6                   | <u>3,980</u>    |
| Total activos corrientes                      |                     | <u>16,932</u>   |
| CUENTAS POR COBRAR A COMPAÑIAS RELACIONADAS   | 7                   | <u>38,846</u>   |
| PROPIEDADES, PLANTA Y EQUIPO:                 | 8                   |                 |
| Terrenos                                      |                     | 297             |
| Edificios                                     |                     | 6,252           |
| Equipos de computación                        |                     | 775             |
| Maquinaria y equipo                           |                     | 37,587          |
| Vehículos                                     |                     | 1,881           |
| Muebles y enseres                             |                     | 747             |
| Construcciones en curso                       |                     | <u>6,555</u>    |
| Total                                         |                     | 54,094          |
| Menos depreciación acumulada                  |                     | <u>(10,796)</u> |
| Propiedades, planta y equipo, neto            |                     | <u>43,298</u>   |
| OTROS ACTIVOS                                 | 9                   | <u>28,303</u>   |
| TOTAL                                         |                     | <u>127,379</u>  |

Ver notas a los estados financieros

---

---

**PASIVOS Y PATRIMONIO DE LOS ACCIONISTAS****Notas****PASIVOS CORRIENTES:**

|                                             |    |               |
|---------------------------------------------|----|---------------|
| Obligaciones bancarias                      | 10 | 5,761         |
| Cuentas por pagar                           | 11 | 16,207        |
| Gastos acumulados y otras cuentas por pagar | 13 | <u>763</u>    |
| Total pasivos corrientes                    |    | <u>22,731</u> |

**CUENTAS POR PAGAR A COMPAÑIAS RELACIONADAS**

14 99,172

**PROVISION PARA JUBILACION**

15 167

**PATRIMONIO DE LOS ACCIONISTAS:**

|                                           |    |                 |
|-------------------------------------------|----|-----------------|
| Capital social                            | 16 | 4,193           |
| Aportes para futura capitalización        |    | 2               |
| Reserva por revalorización del patrimonio | 17 | 22,211          |
| Reserva legal                             | 19 | 214             |
| Reserva facultativa                       |    | 5               |
| Déficit acumulado                         |    | <u>(21,316)</u> |
| Patrimonio de los accionistas             |    | <u>5,309</u>    |

**TOTAL**

127,379

---

**LECHE COTOPAXI, LECOCEM, COMPAÑIA DE ECONOMIA MIXTA**

**ESTADO DE RESULTADOS  
POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DE 1999**

(Expresado en millones de sucres)

|                                   | <b><u>Nota</u></b> |                |
|-----------------------------------|--------------------|----------------|
| VENTAS NETAS                      | 20                 | 133,018        |
| COSTO DE VENTAS                   |                    | <u>120,178</u> |
| MARGEN BRUTO                      |                    | 12,840         |
| GASTOS DE ADMINISTRACION Y VENTAS |                    | <u>11,057</u>  |
| UTILIDAD OPERACIONAL              |                    | <u>1,783</u>   |
| OTROS GASTOS (INGRESOS):          |                    |                |
| Intereses pagados                 | 20                 | 4,462          |
| Intereses ganados                 |                    | (1)            |
| Pérdida en cambio, neta           |                    | 10,138         |
| Otros ingresos, neto              |                    | <u>(2,170)</u> |
| Total                             |                    | <u>12,429</u>  |
| PERDIDA NETA                      |                    | <u>10,646</u>  |

Ver notas a los estados financieros

**LECHE COTOPAXI, LECOCEM, COMPAÑÍA DE ECONOMÍA MIXTA****ESTADO DE PATRIMONIO DE LOS ACCIONISTAS  
POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DE 1999**

(Expresado en millones de sucres)

|                                       | <u>Capital<br/>social</u> | <u>Aportes para<br/>futura<br/>capitalización</u> | <u>Reserva por<br/>revalorización<br/>del patrimonio</u> | <u>Reexpresión<br/>monetaria</u> | <u>Reserva<br/>legal</u> | <u>Reserva<br/>facultativa</u> | <u>Déficit<br/>acumulado</u> | <u>Total</u> |
|---------------------------------------|---------------------------|---------------------------------------------------|----------------------------------------------------------|----------------------------------|--------------------------|--------------------------------|------------------------------|--------------|
| Saldos al comienzo del año            | 4,193                     | 2                                                 | 3,559                                                    |                                  | 214                      | 5                              | (6,642)                      | 1,331        |
| Pérdida neta                          |                           |                                                   |                                                          |                                  |                          |                                | (10,646)                     | (10,646)     |
| Efectos de la corrección<br>Monetaria |                           |                                                   | 4,226                                                    | 14,426                           |                          |                                | (3,697)                      | 14,955       |
| Ajuste de años anteriores             |                           |                                                   |                                                          |                                  |                          |                                | (331)                        | (331)        |
| Compensación                          | —                         | —                                                 | <u>14,426</u>                                            | <u>(14,426)</u>                  | —                        | —                              | —                            | —            |
| Saldos al fin del año                 | <u>4,193</u>              | <u>2</u>                                          | <u>22,211</u>                                            | <u>-</u>                         | <u>214</u>               | <u>5</u>                       | <u>(21,316)</u>              | <u>5,309</u> |

Ver notas a los estados financieros

**LECHE COTOPAXI, LECOCHEM, COMPAÑIA DE ECONOMIA MIXTA**

**ESTADO DE FLUJOS DE CAJA  
POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DE 1999**

(Expresado en millones de sucres)

|                                                            |                 |
|------------------------------------------------------------|-----------------|
| FLUJOS DE CAJA EN ACTIVIDADES DE OPERACION:                |                 |
| Recibido de clientes                                       | 116,366         |
| Pagado a proveedores y empleados                           | (151,213)       |
| Intereses pagados                                          | (4,965)         |
| Intereses ganados                                          | 1               |
| Pérdida en cambio, neta                                    | 5,749           |
| Impuesto a la renta                                        | 1,876           |
| Otros ingresos, neto                                       | <u>2,170</u>    |
| Efectivo neto utilizado en actividades de operación        | <u>(30,016)</u> |
| FLUJOS DE CAJA EN ACTIVIDADES DE INVERSION:                |                 |
| Adquisición de propiedades, planta y equipo                | (8,167)         |
| Adquisición de otros activos                               | <u>(2,742)</u>  |
| Efectivo neto utilizado en actividades de inversión        | <u>(10,909)</u> |
| FLUJOS DE CAJA DE ACTIVIDADES DE FINANCIAMIENTO:           |                 |
| Incremento en obligaciones bancarias                       | 4,817           |
| Obligaciones con compañías relacionadas                    | <u>36,107</u>   |
| Efectivo neto proveniente de actividades de financiamiento | <u>40,924</u>   |
| CAJA Y BANCOS:                                             |                 |
| Disminución neta durante el año                            | (1)             |
| Comienzo del año                                           | <u>9</u>        |
| FIN DEL AÑO                                                | <u><u>8</u></u> |

(Continúa...)

**LECHE COTOPAXI, LECOCEM, COMPAÑÍA DE ECONOMÍA MIXTA**

**ESTADO DE FLUJOS DE CAJA (Continuación...)  
POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DE 1999**

(Expresado en millones de sucres)

**CONCILIACIÓN DE LA PERDIDA NETA CON EL EFECTIVO  
NETO UTILIZADO EN ACTIVIDADES DE OPERACIÓN:**

|                                                                                                       |                        |
|-------------------------------------------------------------------------------------------------------|------------------------|
| Pérdida neta                                                                                          | (10,646)               |
| Ajustes para conciliar la pérdida neta con el efectivo neto<br>utilizado en actividades de operación: |                        |
| Depreciación de propiedades, planta y equipo                                                          | 2,597                  |
| Amortización de otros activos                                                                         | 3,444                  |
| Provisión para cuentas dudosas                                                                        | 430                    |
| Provisión para jubilación                                                                             | 36                     |
| Bajas de activos fijos                                                                                | 4                      |
| Diferencia en cambio no realizada, neta                                                               | 15,887                 |
| Cambios en activos y pasivos:                                                                         |                        |
| Cuentas por cobrar comerciales                                                                        | 56                     |
| Cuentas por cobrar a compañías relacionadas                                                           | (16,708)               |
| Inventarios                                                                                           | (4,082)                |
| Gastos anticipados y otras cuentas por cobrar                                                         | (2,841)                |
| Diferencia en cambio realizada registrada en otros activos                                            | (27,400)               |
| Cuentas por pagar                                                                                     | 7,683                  |
| Gastos acumulados y otras cuentas por pagar                                                           | 151                    |
| Impuesto a la renta                                                                                   | 1,876                  |
| Intereses por pagar                                                                                   | <u>(503)</u>           |
| <b>EFFECTIVO NETO UTILIZADO EN ACTIVIDADES DE<br/>OPERACIÓN</b>                                       | <b><u>(30,016)</u></b> |

Ver notas a los estados financieros

**NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS  
POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DE 1999**

---

**1. OPERACIONES**

Leche Cotopaxi, LECOCEM, Compañía de Economía Mixta está constituida en el Ecuador y su actividad principal es producir, procesar, envasar y distribuir leche recombinada o reconstituida, así como la industrialización y comercialización de leche cruda y sus derivados.

En los últimos años la actividad económica del país se ha visto fuertemente afectada principalmente por el deterioro de la capacidad productiva de los principales sectores del país, fundamentalmente debido al congelamiento de los depósitos monetarios por parte del sistema financiero nacional, iliquidez de los mercados financieros internacionales y locales y la volatilidad de las tasas de interés y del tipo de cambio del sucre frente al dólar estadounidense. A comienzos de 1999, año de mayor recesión económica, el Gobierno modificó la política cambiaria lo que originó una devaluación de la moneda calculada para dicho año de aproximadamente 200%. Como se explica con mayor detalle en la Nota 22 a los estados financieros adjuntos, las situaciones descritas anteriormente motivaron al Gobierno Ecuatoriano a tomar la decisión de aprobar un proceso de dolarización oficial de la economía, el cual contempla, entre otras, reformas estructurales al régimen tributario, laboral y monetario del país. Las reformas al marco legal respectivo fueron aprobadas por parte del Congreso Nacional el 12 de marzo del 2000. No es posible aún establecer los efectos de los cambios introducidos y sus consecuencias sobre la posición financiera y resultados de operación futuros de la Compañía. Por lo tanto, los estados financieros adjuntos deben ser leídos tomando en cuenta estas circunstancias.

**2. POLITICAS CONTABLES SIGNIFICATIVAS**

Las políticas contables de la Compañía son las establecidas por la Federación Nacional de Contadores del Ecuador y autorizadas por la Superintendencia de Compañías del Ecuador. Estas políticas, están basadas en Normas Ecuatorianas de Contabilidad, excepto por lo relacionado a la aplicación del Sistema de Corrección Monetaria como se indica más adelante.

A continuación se resumen las principales prácticas contables seguidas por la Compañía en la preparación de sus estados financieros:

***Bases de Presentación*** - Los estados financieros adjuntos, fueron preparados sobre bases contables aplicables a una empresa en marcha, las que prevén la realización de activos y cancelación de pasivos en el curso normal del negocio. Como se desprende de los estados financieros adjuntos, los pasivos corrientes exceden en S/5,799 millones a los activos corrientes; adicionalmente, la Compañía ha tenido pérdidas recurrentes en sus operaciones e insuficiencia en la generación de efectivo en sus actividades de operación y, al 31 de diciembre de 1999 mantiene un déficit acumulado de S/21,316 millones, (sin incluir los efectos de la pérdida en cambio diferida. La continuación de la Compañía como negocio en marcha y la generación de operaciones rentables dependen de eventos futuros, que incluyen la capitalización, de la Compañía por parte de los accionistas y el mantenimiento y

obtención del financiamiento requerido para sus actividades normales. Los estados financieros adjuntos no incluyen los ajustes relacionados con la posibilidad de recuperación y clasificación de los importes en libros de los activos o el importe y la clasificación de los pasivos que pudieran ser necesarios si la Compañía no pudiera continuar como negocio en marcha.

El balance general al 31 de diciembre de 1999, fue preparado aplicando el Sistema de Corrección Monetaria de conformidad con lo establecido en disposiciones legales, utilizando para ello, principalmente, el índice de precios al consumidor a nivel nacional para dar efecto a los cambios en el poder adquisitivo del sucre en las partidas no monetarias. El porcentaje de variación en los índices de precios utilizado para el año 1999 (diciembre 1, 1998 a noviembre 30, 1999) fue del 53%.

El ajuste de tales partidas, con excepción de la actualización de los saldos de los activos y pasivos en moneda extranjera, se registra con crédito o débito, según el caso, a la cuenta patrimonial reexpresión monetaria. Durante 1999, los efectos netos de los ajustes ascendieron a S/14,426 millones, los cuales fueron registrados como mayor valor de la cuenta acreedora reexpresión monetaria.

Los rubros que conforman el estado de resultados y de flujos de caja están presentados a sus costos históricos, excepto los cargos que provienen de activos consumidos (costo de ventas y depreciación) que se calculan en base al valor reexpresado de tales activos.

Dicho sistema no contempla en forma integral los efectos de las variaciones en el poder adquisitivo del sucre en la forma recomendada por el Instituto de Investigaciones Contables del Ecuador.

**Ventas y Costo de Ventas** - Se registran en base a la emisión de las facturas a los clientes y a la entrega de la mercadería.

**Valuación de Inventarios** - Al costo ajustado, que no excede el valor de mercado, como sigue:

- Productos terminados: materia prima e insumos directos, al costo actualizado de las últimas adquisiciones.
- Productos adquiridos: materia prima y productos terminados, al costo de las últimas adquisiciones actualizado a la fecha del balance general.
- Importaciones en tránsito: a su costo de adquisición ajustado.

**Valuación de Propiedades, Planta y Equipo** - Al costo de adquisición ajustado, en función a la variación porcentual en el índice de precios al consumidor a nivel nacional. El costo ajustado de propiedades, planta y equipo se deprecia de acuerdo con el método de línea recta en función de los años de vida útil estimada de 20 para edificios, 10 para muebles, equipo de laboratorio e instalaciones y 5 para vehículos y equipo electrónico.

**Otros Activos** - Corresponden a la activación de la pérdida por diferencia en cambio neta, producto de la actualización de activos y pasivos en moneda extranjera, la misma que será amortizada en un período de hasta cinco años.

**Moneda Extranjera** - Los activos y pasivos en moneda extranjera están registrados a los tipos de cambio apropiados vigentes a la fecha del balance general. Hasta 1998 las diferencias en cambio originadas por cancelaciones y ajustes de activos y pasivos denominados en moneda extranjera eran registradas contablemente en los resultados del año en que se incurrían. En 1999, de acuerdo con

disposiciones legales vigentes, las diferencias en cambio originadas por cancelaciones y ajustes de activos y pasivos en moneda extranjera, fueron registradas en otros activos.

**Provisión para Jubilación** - Se lleva a resultados, en base al correspondiente cálculo matemático actuarial determinado por un profesional independiente.

### 3. INDICES DE PRECIOS AL CONSUMIDOR Y DEVALUACION MONETARIA

**Porcentaje de Variación en los Índices de Precios al Consumidor** - La disminución en el poder adquisitivo del sucre distorsiona las cifras contables y no permite efectuar una adecuada comparación con períodos anteriores.

El siguiente cuadro presenta información relacionada con el porcentaje de variación en los índices de precios al consumidor preparado por el Instituto Nacional de Estadística y Censos.

| <u>Año Terminado</u><br><u>Diciembre 31</u> | <u>Variación</u><br><u>Porcentual</u> |
|---------------------------------------------|---------------------------------------|
| 1996                                        | 26                                    |
| 1997                                        | 30                                    |
| 1998                                        | 45                                    |
| 1999                                        | 61                                    |

**Porcentajes de Devaluación Monetaria** - La siguiente información está relacionada con el porcentaje de devaluación de la moneda ecuatoriana respecto del dólar estadounidense, basada en la variación en el mercado libre de cambios:

| <u>Año Terminado</u><br><u>Diciembre 31</u> | <u>Variación</u><br><u>Porcentual</u> |
|---------------------------------------------|---------------------------------------|
| 1996                                        | 24                                    |
| 1997                                        | 22                                    |
| 1998                                        | 55                                    |
| 1999                                        | 204                                   |

#### 4. CUENTAS POR COBRAR COMERCIALES

Un resumen de cuentas por cobrar comerciales es como sigue:

|                                    | (en millones de sucres) |
|------------------------------------|-------------------------|
| Clientes activos                   | 473                     |
| Clientes pasivos                   | 207                     |
| Clientes insumos ganaderos         | 40                      |
| Cheques protestados                | 12                      |
| Provisión para cuentas incobrables | <u>(434)</u>            |
| Total                              | <u>298</u>              |

El movimiento de la provisión para cuentas incobrables fue como sigue:

|                           | (en millones de sucres) |
|---------------------------|-------------------------|
| Saldo al comienzo del año | 4                       |
| Provisión del año         | <u>430</u>              |
| Saldo al fin del año      | <u>434</u>              |

#### 5. INVENTARIOS

Un resumen de inventarios es como sigue:

|                              | (en millones de sucres) |
|------------------------------|-------------------------|
| Productos terminados         | 1,039                   |
| Materias primas              | 7,793                   |
| Suministros y otros          | 3,632                   |
| Importaciones en tránsito    | 252                     |
| Provisión para obsolescencia | <u>(70)</u>             |
| Total                        | <u>12,646</u>           |

## 6. GASTOS ANTICIPADOS Y OTRAS CUENTAS POR COBRAR

Un resumen de gastos anticipados y otras cuentas por cobrar es como sigue:

|                                               | (en millones de sucres) |
|-----------------------------------------------|-------------------------|
| Anticipos a proveedores moneda nacional       | 3,644                   |
| Anticipos a proveedores moneda extranjera     | 245                     |
| Impuesto a la renta - crédito fiscal, Nota 12 | 32                      |
| Impuesto al valor agregado - IVA              | 14                      |
| Garantías                                     | 13                      |
| Empleados                                     | 4                       |
| Otras cuentas por cobrar                      | <u>28</u>               |
| Total                                         | <u>3,980</u>            |

## 7. CUENTAS POR COBRAR A COMPAÑÍAS RELACIONADAS

Un resumen de cuentas por cobrar a compañías relacionadas es como sigue:

|                         | (en millones de sucres) |
|-------------------------|-------------------------|
| Bonlat Finance Corp (1) | 34,487                  |
| Parmalatcedi S.A.       | <u>4,359</u>            |
| Total                   | <u>38,846</u>           |

(1) Constituye una nota de débito de Bonlat Finance Corp. a favor de la Compañía por US\$1,646 mil dólares, sin vencimiento determinado.

## 8. PROPIEDADES, PLANTA Y EQUIPO

El movimiento de propiedades, planta y equipo fue como sigue:

|                                | (en millones de sucres) |
|--------------------------------|-------------------------|
| Saldo neto al comienzo del año | 25,440                  |
| Adquisiciones                  | 8,167                   |
| Bajas                          | (4)                     |
| Reexpresión neta               | 12,292                  |
| Depreciación                   | <u>(2,597)</u>          |
| Saldo neto al fin del año      | <u>43,298</u>           |

La Compañía no realizó la comparación del costo neto ajustado de sus activos fijos con el avalúo de peritos, requerido por disposiciones legales, en razón de que, en opinión de la Administración de la Compañía, dicho costo no supera el valor de utilización económica de los respectivos activos.

## 9. OTROS ACTIVOS

Un resumen de otros activos es como sigue:

|                               | (en millones de sucres) |
|-------------------------------|-------------------------|
| Jabas                         | 1,666                   |
| Investigación y desarrollo    | 832                     |
| Otros                         | 2,001                   |
| Diferencia en cambio diferida | <u>27,400</u>           |
| Total                         | <u>31,899</u>           |
| Menos amortización acumulada  | <u>(3,596)</u>          |
| Total                         | <u>28,303</u>           |

**Jabas** - Corresponde a los valores desembolsados por la Compañía para la adquisición de recipientes a ser utilizados en el despacho de la leche a los distribuidores. Este valor era amortizado hasta junio de 1999 en 18 meses, a partir de esa fecha se efectúan inventarios físicos semestrales y se dan de baja las jabas perdidas y deterioradas.

**Otros** - Incluye principalmente un stock de repuestos adquiridos por la Compañía para ser utilizados como partes y piezas de maquinaria y equipo. Adicionalmente, incluye gastos de suministros de laboratorio. La amortización se registra con cargo a resultados en base a su utilización.

**Diferencia en Cambio Diferida** - Al 31 de diciembre de 1999, la Compañía difirió las pérdidas en cambio resultantes de la actualización de activos y pasivos en moneda extranjera, acogándose a la resolución 99-133 de la Superintendencia de Compañías. Tal diferimiento no está de acuerdo con principios de contabilidad generalmente aceptados.

El movimiento de otros activos fue como sigue:

|                                | (en millones de sucres) |
|--------------------------------|-------------------------|
| Saldo neto al comienzo del año | 1,605                   |
| Adiciones                      | 30,142                  |
| Amortización                   | <u>(3,444)</u>          |
| Saldo al fin del año           | <u>28,303</u>           |

## 10. OBLIGACIONES BANCARIAS

Al 31 de diciembre de 1999, incluye un préstamo en U.S. dólares con vencimiento en marzo del 2000 a una tasa de interés nominal promedio anual del 14%.

## 11. CUENTAS POR PAGAR

Un resumen de cuentas por pagar es como sigue:

(en millones de sucres)

|                   |               |
|-------------------|---------------|
| Ganaderos         | 4,366         |
| Tetrapack         | 6,054         |
| Otros proveedores | <u>5,787</u>  |
| Total             | <u>16,207</u> |

## 12. IMPUESTO A LA RENTA

De conformidad con disposiciones legales, la provisión para el impuesto a la renta se calcula, para el período comprendido entre el 1 de mayo y el 31 de diciembre de 1999, a la tarifa del 15% sobre las utilidades gravables. De acuerdo con la Ley de Reordenamiento en Materia Económica en el área Tributario-Financiera, por el período comprendido entre el 1 de enero y el 30 de abril el impuesto a la renta fue sustituido por el impuesto del 1% a la circulación de capitales (ICC) aplicable al valor de las operaciones realizadas a través de las instituciones que forman parte del sistema financiero nacional. A partir del 1 de mayo de 1999, de acuerdo con la Ley de Racionalización Tributaria el ICC constituye un impuesto adicional, deducible para el cálculo del impuesto a la renta. A partir del año 2000, las tarifas del impuesto a la renta y del ICC serán del 25% y del 0.8%, respectivamente. Los dividendos en efectivo que se declaren o distribuyan a favor de accionistas nacionales o extranjeros no se encuentran sujetos a retención adicional alguna. Una reconciliación entre la pérdida neta según estados financieros y la pérdida tributaria, es como sigue:

(en millones de sucres)

|                                                                                      |               |
|--------------------------------------------------------------------------------------|---------------|
| Pérdida según estados financieros por el año terminado<br>el 31 de diciembre de 1999 | 10,646        |
| Gastos no deducibles                                                                 | 27            |
| Impuesto a la Circulación de Capitales - ICC pagado durante el año                   | <u>127</u>    |
| Pérdida tributaria                                                                   | <u>10,492</u> |

El movimiento de la provisión para impuesto a la renta, fue como sigue:

(en millones de sucres)

|                              |                |
|------------------------------|----------------|
| Saldo al comienzo del año    | 1,908          |
| Pagos efectuados             | <u>(1,876)</u> |
| Saldo al fin del año, Nota 6 | <u>32</u>      |

### 13. GASTOS ACUMULADOS Y OTRAS CUENTAS POR PAGAR

Un resumen de gastos acumulados y otras cuentas por pagar es como sigue:

(en millones de sucres)

|                                    |            |
|------------------------------------|------------|
| Dividendos por pagar               | 278        |
| Beneficios sociales                | 132        |
| Retenciones de impuesto a la renta | 19         |
| Ingresos por liquidar              | 20         |
| IESS por pagar                     | 72         |
| Sueldos por pagar                  | 38         |
| Otras cuentas por pagar            | <u>204</u> |
| Total                              | <u>763</u> |

El movimiento de la provisión para beneficios sociales, fue como sigue:

(en millones de sucres)

|                           |            |
|---------------------------|------------|
| Saldo al comienzo del año | 91         |
| Provisión del año         | 285        |
| Pagos efectuados          | <u>244</u> |
| Saldo al fin del año      | <u>132</u> |

### 14. CUENTAS POR PAGAR A COMPAÑÍAS RELACIONADAS

Un resumen de cuentas por pagar a compañías relacionadas es como sigue:

(en millones de sucres)

|                              |               |
|------------------------------|---------------|
| Parmalat del Ecuador S.A.(1) | 94,095        |
| Parmalatcedi S.A.            | 3,150         |
| Parmalat Colombia S.A.       | <u>1,927</u>  |
| Total                        | <u>99,172</u> |

(1) Incluye US\$4.5 millones que corresponden a préstamos recibidos para apoyar las operaciones de la Compañía, los cuales devengan tasas de interés anual promedio que fluctúan entre el 7.14% y el 8.03%.

## 15. PROVISION PARA JUBILACION

De acuerdo con disposiciones del Código del Trabajo, los trabajadores que por veinte años o más hubieren prestado sus servicios en forma continuada o interrumpida, tendrán derecho a ser jubilados por sus empleadores sin perjuicio de la jubilación que les corresponde en su condición de afiliados al Instituto Ecuatoriano de Seguridad Social. Al 31 de diciembre de 1999, la Compañía tiene registrada una provisión por dicho concepto que se encuentra sustentada con el respectivo estudio actuarial preparado por profesionales independientes, basados en el método prospectivo, de la siguiente manera:

- a) Una reserva por obligaciones adquiridas para atender el pago de 1 trabajador que al 31 de diciembre de 1999 tenían 16 años o más de trabajo;
- b) Una reserva por el valor actual de las obligaciones futuras para 32 trabajadores con menos de 15 años.

Para el cálculo, se consideraron las tasas anualizadas de conmutación actuarial del 6%, la tasa financiera de descuento del 41.17% y una tasa de crecimiento de sueldos del 33.18%.

El movimiento para jubilación patronal, fue como sigue:

|                           | (en millones de sucres) |
|---------------------------|-------------------------|
| Saldo al comienzo del año | 131                     |
| Provisión del año         | <u>36</u>               |
| Saldo al fin del año      | <u>167</u>              |

## 16. CAPITAL SOCIAL

El capital social autorizado consiste de 4,192,994 acciones, de S/1,000 valor nominal unitario.

## 17. RESERVA POR REVALORIZACION DEL PATRIMONIO

Representa el efecto acumulado de los ajustes efectuados a las cuentas patrimoniales, excepto déficit acumulado, en cuyo caso, el efecto de la reexpresión se registra en la misma cuenta. El saldo de esta cuenta no puede distribuirse como dividendo en efectivo pero puede ser capitalizado total o parcialmente. La capitalización de los saldos de esta cuenta provenientes de la transferencia de la cuenta reexpresión monetaria están sujetos a la tarifa única de impuestos del 20%.

## 18. REEXPRESION MONETARIA

Representa la contrapartida de los ajustes efectuados a las partidas no monetarias incluidas en el balance general. El saldo de esta cuenta no está sujeto a corrección monetaria. El saldo acreedor acumulado de la cuenta reexpresión monetaria puede ser total o parcialmente capitalizado. La capitalización está sujeta a la tarifa única de impuesto del 20%.

Al 31 de diciembre de 1999, la Compañía compensó S/14,426 millones del saldo acreedor de esta cuenta con la reserva por revalorización del patrimonio.

## 19. RESERVA LEGAL

La Ley de Compañías requiere que por lo menos el 10% de la utilidad anual sea apropiado como reserva legal hasta que ésta como mínimo alcance el 50% del capital social. Esta reserva no es disponible para el pago de dividendos en efectivo pero puede ser capitalizada en su totalidad.

## 20. TRANSACCIONES CON COMPAÑÍAS RELACIONADAS

Las principales transacciones con compañías relacionadas, se desglosan como sigue:

(en millones de sucres)

|                                               |                |
|-----------------------------------------------|----------------|
| Ventas a Parmalatcedi S.A.                    | <u>117,383</u> |
| Intereses pagados a Parmalat del Ecuador S.A. | <u>3,607</u>   |

Estas transacciones se realizan en condiciones similares que con terceros.

## 21. EXPOSICION EN MONEDA EXTRANJERA

El tipo de cambio en el mercado libre al 31 de diciembre de 1999, fue de S/20,950 por cada US\$1.00. La exposición de la Compañía a fluctuaciones de cambio a esa fecha es como sigue:

|                                             | <u>U.S. Dólares</u><br>(en miles) |
|---------------------------------------------|-----------------------------------|
| Cuentas por cobrar a compañías relacionadas | 1,658                             |
| Gastos anticipados                          | 1                                 |
| Obligaciones bancarias                      | (275)                             |
| Cuentas por pagar a compañías relacionadas  | <u>(5,098)</u>                    |
| Exposición, neta                            | <u>(3,714)</u>                    |

## 22. EVENTO SUBSECUENTE

Con posterioridad a la fecha del informe de los auditores externos, el 12 de marzo del 2000, el Gobierno Ecuatoriano aprobó un proceso de dolarización oficial de la economía, el cual establece como moneda del país al dólar de los Estados Unidos de América y utiliza para la conversión del sucre ecuatoriano el tipo de cambio del dólar estadounidense de S/25,000. Este proceso contempla, entre otras, reformas estructurales al régimen tributario, laboral y monetario del país, que incluyen, principalmente lo siguiente:

principalmente lo siguiente:

- Flexibilización laboral (dolarización y cambios salariales)
- Privatizaciones en los sectores eléctrico y telecomunicaciones
- Modificaciones en las tasas de interés
- Reestructuración de créditos

No es posible aún establecer los efectos y las consecuencias de los cambios introducidos sobre la posición financiera y resultados de operación futuros de la Compañía.

---