

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

Tel: (593-2) 2251 319
(593-2) 2251 320
Fax: (593-2) 2435 807
www.deloitte.com.ec

**Deloitte
& Touche**

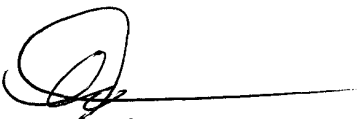
Julio 10, 2003

Señores
Superintendencia de Compañías
Presente

Estimados señores:

Adjunto un (1) ejemplar de los Estados Financieros de Leche Cotopaxi, LECOCEM Compañía de Economía Mixta por los Años Terminados el 31 de Diciembre del 2002 y 2001 e Informe de los Auditores Independientes, cuyo expediente es No. 8157-82

Atentamente,


Basem Bader
Socio



**Deloitte
Touche
Tohmatsu**

Leche Cotopaxi, LECOCEM
Compañía de Economía Mixta

Estados Financieros por los Años
Terminados el 31 de Diciembre del
2002 y 2001 e Informe de los Auditores
Independientes

INFORME DE LOS AUDITORES INDEPENDIENTES

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

1. Hemos auditado los balances generales adjuntos de Leche Cotopaxi, LECOCEM, Compañía de Economía Mixta al 31 de diciembre del 2002 y 2001 y los correspondientes estados de resultados, de patrimonio de los accionistas y de flujos de caja por los años terminados en esas fechas. Dichos estados financieros son responsabilidad de la gerencia de la Compañía. Nuestra responsabilidad es expresar una opinión sobre dichos estados financieros basada en nuestras auditorías.
2. Excepto por lo que se menciona en los párrafos 3 al 5, nuestras auditorías fueron efectuadas 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 nuestras auditorías proveen una base razonable para nuestra opinión.
3. Debido a que la Compañía no ha definido con su compañía relacionada Parmalat Capital Finance, un mecanismo de refinanciación de la deuda que mantienen estas compañías con LECOCEM ascendente a US\$1,646 mil, así como el plazo definido de pago, no hemos podido determinar la razonabilidad de la referida cuenta por cobrar registrada al 31 de diciembre del 2002 y 2001 en ese importe.
4. Al 31 de diciembre del 2002 y 2001, la Compañía no ha conciliado los saldos de cuentas por cobrar comerciales que ascienden a US\$4,175 mil y US\$456 mil respectivamente. Adicionalmente, al 31 de diciembre del 2002 el saldo de cuentas por pagar a proveedores incluye US\$271 mil correspondientes a Prolacem y Parmalat del Ecuador que tampoco ha sido conciliado. Estas cuentas se encuentran en proceso de análisis por parte de la Administración. En razón de estas circunstancias no nos ha sido posible satisfacernos de la razonabilidad de los saldos de cuentas por cobrar comerciales y por pagar a proveedores a esas fechas.
5. En razón de que al 31 de diciembre del 2002, la Compañía se encuentra en proceso de análisis de ciertos créditos por US\$234 mil incluidos como partidas conciliatorias en las cuentas corrientes del Banco del Pichincha y Produbanco cuyos saldos ascienden a US\$66 mil y US\$13 mil, respectivamente y debido a la naturaleza de los registros contables, no nos ha sido posible determinar los efectos sobre los estados financieros por el año terminado en esa fecha, si el referido análisis hubiera sido concluido.

6. Como se explica en la Nota 8 a los estados financieros adjuntos, en base a lo facultado por disposiciones legales vigentes incluidas en la Resolución 99-133-011 de la Superintendencia de Compañías del Ecuador, la Compañía optó por registrar como otros activos las pérdidas en cambio originadas en los años 1999 y 2000 (hasta el 12 de enero) y amortizarlas en un período de hasta 5 años. Los principios de contabilidad generalmente aceptados en el Ecuador establecen que tales pérdidas en cambio sean imputadas a los resultados del año en que tiene lugar la variación en el tipo de cambio que las originó. Al 31 de diciembre del 2002 y 2001, dichas pérdidas en cambio ascienden a US\$651 mil y US\$872 mil, respectivamente y su correspondiente amortización fue registrada en los resultados de los años terminados en esas fechas por US\$218 mil y US\$664 mil, respectivamente. Debido a lo indicado precedentemente, otros activos se encuentran sobrevaluados en US\$651 mil y US\$872 mil respectivamente y el déficit acumulado subvaluado en los mismos importes y la pérdida neta por los años terminados el 31 de diciembre del 2002 y 2001 se encuentra sobrevaluada en US\$218 mil y US\$664 mil respectivamente.
7. Debido a la importancia del asunto descrito en el párrafo precedente, los correspondientes estados de resultados y de flujos de caja no presentan razonablemente los resultados de las operaciones y los flujos de caja por los años terminados el 31 de diciembre del 2002 y 2001. Se aclara sin embargo, que dichos estados financieros no incluyen el efecto de los ajustes, si los hubiere, que pudieran resultar de no haber existido las limitaciones descritas en los párrafos 3 al 5.
8. En nuestra opinión, excepto por el efecto de aquellos ajustes, de haberse requerido alguno, que pudieran haberse determinado que son necesarios si no hubieran existido las limitaciones en el alcance de nuestro trabajo comentadas en los párrafos 3 al 5 y excepto por lo mencionado en el párrafo 6, el balance general adjunto presenta razonablemente, en todos los aspectos importantes, la posición financiera de LECOCEM, Compañía de Economía Mixta al 31 de diciembre del 2002 y 2001, de acuerdo con principios de contabilidad generalmente aceptados.
9. 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, la Compañía ha tenido pérdidas recurrentes en sus operaciones y al 31 de diciembre del 2002 y 2001, mantiene un déficit acumulado de US\$2,012 mil y US\$1,609 mil, respectivamente que representan el 63% y el 51%, respectivamente de su capital y reservas. Estas situaciones indican, a nuestro juicio, que la continuación de la Compañía como empresa 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.
10. La Compañía prepara sus estados financieros en base a Normas Ecuatorianas de Contabilidad, las cuales podrían diferir en ciertos aspectos de las Normas Internacionales de Contabilidad. Por lo tanto, los estados financieros adjuntos no tienen como propósito presentar la posición financiera, resultados de operación y flujos de caja de Leche Cotopaxi, LECOCEM de conformidad con principios de contabilidad y prácticas generalmente aceptadas en países y jurisdicciones diferentes a los de la República del Ecuador.


Junio 25, 2003
Registro No. 019


Basem Bader
Licencia No. 18398

LECHE COTOPAXI, LECOCEM, COMPAÑIA DE ECONOMIA MIXTA

BALANCES GENERALES AL 31 DE DICIEMBRE DEL 2002 Y 2001

(Expresados en miles de U.S. dólares)

<u>ACTIVOS</u>	<u>Notas</u>	<u>2002</u>	<u>2001</u>
ACTIVOS CORRIENTES:			
Caja y bancos		80	1
Cuentas por cobrar comerciales	4	4,351	868
Inventarios	5	1,685	1,544
Gastos anticipados y otras cuentas por cobrar		401	773
Total activos corrientes		<u>6,517</u>	<u>3,186</u>
Cuentas por cobrar a compañías relacionadas			
	6	<u>2,745</u>	<u>3,236</u>
PROPIEDADES, PLANTA Y EQUIPO:			
	7		
Terrenos		20	20
Maquinaria y equipo		3,453	3,149
Edificios		532	532
Muebles y enseres		64	60
Equipos de computación		82	82
Vehículos		111	115
Construcciones en curso		795	475
Total		5,057	4,433
Menos depreciación acumulada		<u>1,896</u>	<u>1,494</u>
Propiedades, planta y equipo, neto		<u>3,161</u>	<u>2,939</u>
OTROS ACTIVOS			
	8	<u>780</u>	<u>975</u>
TOTAL		<u>13,203</u>	<u>10,336</u>

Ver notas a los estados financieros

<u>PASIVOS Y PATRIMONIO DE LOS ACCIONISTAS</u>	<u>Notas</u>	<u>2002</u>	<u>2001</u>
PASIVOS CORRIENTES:			
Obligaciones bancarias	9	960	375
Cuentas por pagar	10	1,815	1,719
Gastos acumulados y otras cuentas por pagar	12	<u>518</u>	<u>380</u>
Total pasivos corrientes		<u>3,293</u>	<u>2,474</u>
CUENTAS POR PAGAR A COMPAÑIAS RELACIONADAS	13	<u>8,725</u>	<u>6,274</u>
PROVISIONES PARA JUBILACION Y DESAHUCIO		<u>11</u>	<u>11</u>
PATRIMONIO DE LOS ACCIONISTAS:	14		
Capital social		168	168
Reserva de capital		3,009	3,009
Reserva legal		9	9
Déficit acumulado		<u>(2,012)</u>	<u>(1,609)</u>
Patrimonio de los accionistas		<u>1,174</u>	<u>1,577</u>
 TOTAL		 <u>13,203</u>	 <u>10,336</u>

LECHE COTOPAXI, LECOCEM, COMPAÑIA DE ECONOMIA MIXTA

**ESTADOS DE RESULTADOS
POR LOS AÑOS TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2002 Y 2001**

(Expresados en miles de U.S. dólares)

	<u>Nota</u>	<u>2002</u>	<u>2001</u>
VENTAS NETAS	15	11,273	11,913
COSTO DE VENTAS		<u>9,942</u>	<u>10,250</u>
MARGEN BRUTO		1,331	1,663
GASTOS DE ADMINISTRACION Y VENTAS		<u>860</u>	<u>599</u>
UTILIDAD EN OPERACIONES		<u>471</u>	<u>1,064</u>
OTROS GASTOS (INGRESOS):			
Intereses pagados	15	408	281
Intereses ganados		(5)	(14)
Amortización de pérdida en cambio		218	664
Otros gastos, neto		<u>249</u>	<u>133</u>
Total		<u>870</u>	<u>1,064</u>
PERDIDA NETA		<u>399</u>	<u> </u>

Ver notas a los estados financieros

LECHE COTOPAXI, LECOCEM, COMPAÑÍA DE ECONOMÍA MIXTA

**ESTADOS DE PATRIMONIO DE LOS ACCIONISTAS
POR LOS AÑOS TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2002 Y 2001**

(Expresados en miles de U.S. dólares)

	<u>Capital Social</u>	<u>Reserva de Capital</u>	<u>Reserva Legal</u>	<u>Déficit Acumulado</u>	<u>Total</u>
Saldos al 31 de diciembre del 2000 y 2001	168	3,009	9	(1,609)	1,577
Pérdida neta				(399)	(399)
Ajustes años anteriores	—	—	—	(4)	(4)
Saldos al 31 de diciembre del 2002	<u>168</u>	<u>3,009</u>	<u>9</u>	<u>(2,012)</u>	<u>1,174</u>

Ver notas a los estados financieros

LECHE COTOPAXI, LECOCEM, COMPAÑÍA DE ECONOMÍA MIXTA

**ESTADOS DE FLUJOS DE CAJA
POR LOS AÑOS TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2002 Y 2001**

(Expresados en miles de U.S. dólares)

	<u>2002</u>	<u>2001</u>
FLUJOS DE CAJA DE (EN) ACTIVIDADES DE OPERACION:		
Recibido de clientes y compañías relacionadas	8,191	11,105
Pagado a proveedores y empleados	(9,934)	(10,259)
Intereses pagados	(150)	
Intereses ganados	5	14
Otros ingresos (gastos), neto	<u>(249)</u>	<u>(133)</u>
Efectivo neto proveniente de (utilizado en) actividades de operación	<u>(2,137)</u>	<u>727</u>
FLUJOS DE CAJA EN ACTIVIDADES DE INVERSIÓN:		
Adquisición de propiedades, planta y equipo	(319)	(209)
Incremento de otros activos	<u>(251)</u>	<u>(119)</u>
Efectivo neto utilizado en actividades de inversión	<u>(570)</u>	<u>(328)</u>
FLUJOS DE CAJA (EN) DE ACTIVIDADES DE FINANCIAMIENTO:		
Obligaciones por pagar a bancos	585	366
Incremento (disminución) de cuentas por pagar a compañías relacionadas	<u>2,201</u>	<u>(764)</u>
Efectivo neto (utilizado en) proveniente de actividades de financiamiento	<u>2,786</u>	<u>(398)</u>
CAJA Y BANCOS:		
Incremento del año	79	1
Comienzo del año	<u>1</u>	<u>—</u>
FIN DEL AÑO	<u>80</u>	<u>1</u>

(Continúa ...)

LECHE COTOPAXI, LECOCEM, COMPAÑIA DE ECONOMIA MIXTA

**ESTADOS DE FLUJOS DE CAJA (Continuación...)
POR LOS AÑOS TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2002 Y 2001**

(Expresados en miles de U.S. dólares)

	<u>2002</u>	<u>2001</u>
CONCILIACION DE LA PERDIDA NETA CON EL EFECTIVO NETO PROVENIENTE DE (UTILIZADO EN) ACTIVIDADES DE OPERACION:		
Pérdida neta	(399)	
Ajustes para conciliar la pérdida neta con el efectivo neto proveniente de (utilizado en) actividades de operación:		
Depreciación de propiedades, planta y equipo	401	412
Bajas de propiedades, planta y equipo		59
Provisión para cuentas dudosas	90	16
Amortización de otros activos	224	141
Amortización de pérdida en cambio diferida	218	664
Provisión para jubilación y desahucio		(1)
Cambios en activos y pasivos:		
Cuentas por cobrar comerciales	(3,573)	(808)
Cuentas por cobrar compañías relacionadas	491	
Inventarios	(141)	(661)
Gastos anticipados y otras cuentas por cobrar	372	(172)
Cuentas por pagar	96	462
Gastos acumulados y otras cuentas por pagar	<u>84</u>	<u>615</u>
EFECTIVO NETO PROVENIENTE DE (UTILIZADO EN) ACTIVIDADES DE OPERACION	<u>(2,137)</u>	<u>727</u>
TRANSACCIONES QUE NO REPRESENTAN MOVIMIENTO DE EFECTIVO:		
Intereses provisionados por préstamos recibidos de compañías relacionadas	<u>250</u>	<u>281</u>

Ver notas a los estados financieros

LECHE COTOPAXI, LECOCEM, COMPAÑÍA DE ECONOMÍA MIXTA

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS

POR LOS AÑOS TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2002 Y 2001

1. OPERACIONES Y ENTORNO ECONOMICO

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.

Los estados financieros han sido preparados en U.S. dólares como resultado del proceso de dolarización de la economía a través del cual el Gobierno Ecuatoriano fijó como moneda de curso legal del país, el dólar de los Estados Unidos de América.

Si bien el proceso de dolarización incorpora el dólar de los Estados Unidos de América como una moneda estable, la variación en los índices de precios al consumidor (Véase Nota 3) en la República del Ecuador, ha tenido como efecto incrementar ciertos importes incluidos en los estados financieros adjuntos por el año terminado el 31 de diciembre del 2002. Por lo tanto, el análisis comparativo de tales estados financieros debe hacerse considerando tal circunstancia.

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, las cuales requieren que la Administración realice ciertas estimaciones y establezca algunos supuestos inherentes a la actividad económica de la entidad, con el propósito de determinar la valuación y presentación de algunas partidas que forman parte de los estados financieros. En opinión de la Administración, tales estimaciones y supuestos estuvieron basados en la mejor utilización de la información disponible al momento, los cuales podrían llegar a diferir de sus efectos finales.

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, la Compañía ha tenido pérdidas recurrentes en sus operaciones y al 31 de diciembre del 2002 y 2001, mantiene un déficit acumulado de US\$2,012 mil y US\$1,609 mil, respectivamente que representan el 63% y el 51%, respectivamente de su capital y reservas. Estas situaciones indican, que la continuación de la Compañía como empresa 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.

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 de adquisición, el cual, neto de la provisión para obsolescencia no excede el valor de mercado.

Valuación de Propiedades, Planta y Equipo - Al costo de adquisición ajustado. El costo 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 maquinaria y equipo, muebles y enseres y 5 para vehículos y equipos de computación.

Otros Activos - El costo de otros activos se amortiza en línea recta a razón del 50% anual para otros cargos diferidos. La diferencia en cambio diferida se amortiza durante un período de hasta cinco años.

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

3. INDICES DE PRECIOS AL CONSUMIDOR

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> <u>Diciembre 31</u>	<u>Variación</u> <u>Porcentual</u>
1999	61
2000	91
2001	22
2002	9

4. CUENTAS POR COBRAR COMERCIALES

Un resumen de cuentas por cobrar comerciales es como sigue:

	... Diciembre 31,...	
	<u>2002</u>	<u>2001</u>
	(en miles de U.S. dólares)	
Compañías relacionadas	2,395	456
Otros clientes	2,096	462
Provisión para cuentas dudosas	<u>(140)</u>	<u>(50)</u>
Total	<u>4,351</u>	<u>868</u>

Compañías Relacionadas - Al 31 de diciembre del 2002, corresponde a saldos por cobrar a Parmalat del Ecuador originados por la venta de los productos de la Compañía.

Otros Clientes - Al 31 de diciembre del 2002 y 2001, incluye principalmente US\$1,780 mil correspondientes a saldos por cobrar a Prolacem S.A. y US\$138 mil por cobrar a Nestlé, respectivamente.

5. INVENTARIOS

Un resumen de inventarios es como sigue:

	... Diciembre 31,...	
	<u>2002</u>	<u>2001</u>
	(en miles de U.S. dólares)	
Material de envase	849	993
Repuestos	307	258
Materia prima	301	149
Producto terminado	177	85
Suministros y otros	54	48
Importaciones en tránsito		14
Provisión para obsolescencia	<u>(3)</u>	<u>(3)</u>
Total	<u>1,685</u>	<u>1,544</u>

6. CUENTAS POR COBRAR A COMPAÑÍAS RELACIONADAS

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

	... Diciembre 31,...	
	<u>2002</u>	<u>2001</u>
	(en miles de U.S. dólares)	
Parmalat Capital Finance	1,646	1,646
Parmalat del Ecuador S.A.	1,036	1,526
Parmalat Perú	<u>63</u>	<u>64</u>
Total	<u>2,745</u>	<u>3,236</u>

Parmalat Capital Finance - Corresponden a notas de débito emitidas a favor de la Compañía, generadas por la reversión de gastos que son absorbidos por la referida compañía relacionada, no existe fecha de vencimiento ni intereses determinados para estas cuentas por cobrar. El 8 de enero del 2002 Bonlat Finance Corp subrogó esta deuda a favor de Parmalat Capital Finance.

7. PROPIEDADES, PLANTA Y EQUIPO

Los movimientos de propiedades, planta y equipo fueron como sigue:

	<u>2002</u>	<u>2001</u>
	(en miles de U.S. dólares)	
Saldos netos al comienzo del año	2,939	3,201
Adquisiciones	319	209
Ventas y bajas		(59)
Ajustes	304	
Depreciación	<u>(401)</u>	<u>(412)</u>
Saldos netos al fin del año	<u>3,161</u>	<u>2,939</u>

8. OTROS ACTIVOS

Un resumen de otros activos es como sigue:

	<u>2002</u>	<u>2001</u>
	... Diciembre 31, ... (en miles de U.S. dólares)	
Diferencia en cambio diferida	2,003	2,003
Amortización acumulada	<u>(1,352)</u>	<u>(1,131)</u>
Subtotal	<u>651</u>	<u>872</u>
Investigación y desarrollo		81
Jabas	129	
Otros cargos diferidos	<u> </u>	<u>22</u>
Total	<u>780</u>	<u>975</u>

Diferencia en Cambio Diferida - Corresponde al saldo por amortizar de la pérdida neta en cambio activada de acuerdo con disposiciones legales vigentes al 31 de diciembre de 1999, la cual se amortiza durante un periodo de hasta cinco años. Tal diferimiento no está de acuerdo con principios de contabilidad generalmente aceptados en el Ecuador.

Los movimientos de otros activos fueron como sigue:

	<u>2002</u>	<u>2001</u>
	(en miles de U.S. dólares)	
Saldos netos al comienzo del año	975	1,661
Adquisiciones	247	119
Amortización	<u>(442)</u>	<u>(805)</u>
Saldos netos al fin del año	<u>780</u>	<u>975</u>

9. OBLIGACIONES BANCARIAS

Un resumen de las obligaciones bancarias es como sigue:

	... Diciembre 31,...	
	<u>2002</u>	<u>2001</u>
	(en miles de U.S. dólares)	
Sobregiros bancarios		235
Obligaciones con una institución financiera local con una tasa de interés del 13% anual, con vencimientos hasta enero del 2003	960	
Obligaciones con una institución financiera del exterior con una tasa de interés del 8% anual y cuyo vencimiento es febrero del 2002	—	140
Total	<u>960</u>	<u>375</u>

10. CUENTAS POR PAGAR

Un resumen de cuentas por pagar es como sigue:

	... Diciembre 31,...	
	<u>2002</u>	<u>2001</u>
	(en miles de U.S. dólares)	
Tetrapack	731	1,124
Ganaderos	187	433
Proveedores	<u>897</u>	<u>162</u>
Total	<u>1,815</u>	<u>1,719</u>

11. IMPUESTO A LA RENTA

De conformidad con disposiciones legales, a partir del año 2001, la tarifa para el impuesto a la renta, se establece en el 25% sobre las utilidades sujetas a distribución y del 15% sobre las utilidades sujetas a capitalización. 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 según estados financieros y la pérdida tributaria, es como sigue:

	... Diciembre 31,...	
	<u>2002</u>	<u>2001</u>
	(en miles de U.S. dólares)	
Pérdida según estados financieros	(399)	
Amortización de pérdidas tributarias		(48)
Gastos no deducibles	<u>225</u>	<u>193</u>
Pérdida tributaria	<u>174</u>	<u>145</u>

De acuerdo con disposiciones legales vigentes, las pérdidas tributarias pueden ser compensadas con las utilidades gravables que se obtengan dentro de los cinco (5) períodos impositivos siguientes, sin que dicha compensación exceda, en cada período, del 25% de las utilidades gravables.

12. GASTOS ACUMULADOS Y OTRAS CUENTAS POR PAGAR

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

	... Diciembre 31,...	
	<u>2002</u>	<u>2001</u>
	(en miles de U.S. dólares)	
Prolacem S.A.	314	
Retenciones por pagar	51	103
Provisión contingencias		90
Beneficios sociales	11	17
Otras cuentas por pagar	<u>142</u>	<u>170</u>
Total	<u>518</u>	<u>380</u>

13. CUENTAS POR PAGAR A COMPAÑÍAS RELACIONADAS

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

	... Diciembre 31,...	
	<u>2002</u>	<u>2001</u>
	(en miles de U.S. dólares)	
Parmalat del Ecuador S.A.	8,566	6,134
Parmalat Colombia	92	92
Parmalat Argentina	<u>67</u>	<u>48</u>
Total	<u>8,725</u>	<u>6,274</u>

Parmalat del Ecuador S.A. - Corresponden a préstamos con plazos de hasta 360 días renovables y con una tasa de interés que corresponde a la tasa libor + 1.45% anual.

14. PATRIMONIO DE LOS ACCIONISTAS

Capital Social - El capital social suscrito y autorizado consiste de 4,200 mil acciones con un valor nominal unitario de US\$0,04.

Reserva de Capital - Incluye los valores de las cuentas Reserva por Revalorización del Patrimonio y Reexpresión Monetaria originadas en la corrección monetaria del patrimonio y de los activos y pasivos no monetarios de años anteriores, respectivamente, transferidos a esta cuenta. Esta reserva puede ser total o parcialmente capitalizada. El saldo de esta cuenta no es disponible para el pago de dividendos en efectivo.

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.

15. TRANSACCIONES SIGNIFICATIVAS CON COMPAÑÍAS RELACIONADAS

Las principales transacciones con compañías relacionadas, durante el año 2002 y 2001, se desglosan como sigue:

	<u>2002</u> (en miles de U.S. dólares)	<u>2001</u>
Ventas	<u>8,510</u>	<u>10,549</u>
Intereses pagados	<u>250</u>	<u>281</u>

16. EVENTOS SUBSECUENTES

Entre el 31 de diciembre del 2002 y la fecha del informe de los auditores independientes (junio 25 del 2003) no se produjeron eventos que en opinión de la Administración pudieran tener un efecto importante sobre los estados financieros.
