



ALIRO MORALES & ASOCIADOS
CONTADORES PUBLICOS • AUDITORES • CONSULTORES
CIA. LTDA.



LECHE COTOPAXI, LECOCEM, COMPAÑÍA DE ECONOMÍA MIXTA

**Dictamen de los Auditores Independientes
y Estados Financieros
a Diciembre 31 del 2003 y 2002**



ALIRO MORALES & ASOCIADOS
CONTADORES PUBLICOS • AUDITORES • CONSULTORES
CIA. LTDA.



LECHE COTOPAXI, LECOCEM, COMPAÑÍA DE ECONOMÍA MIXTA

Estados Financieros Auditados Diciembre 31 del 2003 y 2002

INDICE

1. Informe de los Auditores Independientes
2. Balance General
3. Estado de Resultados
4. Estado de Cambios en el Patrimonio
5. Estado de Flujos de Efectivo
6. Notas a los Estados Financieros



ALIRO MORALES & ASOCIADOS
CONTADORES PUBLICOS • AUDITORES • CONSULTORES
CIA. LTDA.



INFORME DE LOS AUDITORES INDEPENDIENTES

A los Accionistas de
LECHE COTOPAXI, LECOCEM, COMPAÑÍA DE ECONOMÍA MIXTA

1. Hemos auditado el balance general de LECHE COTOPAXI, LECOCEM, COMPAÑÍA DE ECONOMÍA MIXTA al 31 de diciembre de 2003 y los correspondientes estados de resultados, de cambios en el patrimonio y de flujos de efectivo por el año terminado en esa fecha. Estos estados financieros son responsabilidad de la Administración de la Compañía. Nuestra responsabilidad es expresar una opinión sobre estos estados financieros basados en nuestra auditoría. Los estados financieros de LECHE COTOPAXI, LECOCEM, COMPAÑÍA DE ECONOMÍA MIXTA para el año terminado el 31 de diciembre del 2002, fueron auditados por otra firma, cuya opinión con fecha 25 de junio del 2003 sobre esos estados financieros fue calificada como de presentación razonable.

2. Nuestra auditoría fue efectuada de acuerdo con Normas de Auditoría Generalmente Aceptadas en el Ecuador. 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 un examen, a base de pruebas selectivas, 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 nuestra auditoría provee una base razonable para expresar una opinión.

3. Sujetándose a disposiciones impartidas por la Superintendencia de Compañías, se registró como activos diferidos la pérdida en cambio resultante en el año 1999 y 2000 (hasta el 12 de enero), a fin de amortizarlas hasta en un período de 5 años. Este procedimiento difiere de las Normas Ecuatorianas de Contabilidad en las que se establece que las pérdidas en cambio deben ser cargadas a gastos en el año en que se originaron. Esta situación genera financieramente una sobrevaloración de la cuenta Otros Activos y una subvaluación del rubro Déficit Acumulado de USD 601 miles.

4. En nuestra opinión, excepto por el efecto del asunto mencionado en el párrafo 3, los estados financieros arriba mencionados presentan razonablemente, en todos los aspectos importantes, la situación financiera de LECHE COTOPAXI, LECOCEM, COMPAÑÍA DE ECONOMÍA MIXTA S.A. al 31 de diciembre de 2003, los resultados de sus operaciones, los cambios en su patrimonio y sus flujos de efectivo por el año terminado en esa fecha, de conformidad con los principios de contabilidad generalmente aceptados en el Ecuador.



ALIRO MORALES & ASOCIADOS
CONTADORES PUBLICOS • AUDITORES • CONSULTORES
CIA. LTDA.



5. El dictamen sobre los estados financieros por el año terminado el 31 de diciembre del 2002, incluyó una limitación relacionada con la falta de conciliación de los saldos de cuentas por cobrar comerciales y cuentas por pagar proveedores específicamente saldos de Productos Lácteos Cuenca S.A. Prolacem y Parmalat del Ecuador S.A. Durante el proceso de nuestra auditoría, la compañía nos proporcionó el análisis aplicado a estas cuentas, lo cual permitió conciliar los saldos entre intercompañías, razón por la que nuestra opinión sobre los estados financieros por el año terminado el 31 de diciembre del 2003, difiere de la expresada en el dictamen anterior.

6. Según se indica en la Nota Financiera No. 15, las autoridades italianas han iniciado el proceso de investigación relacionado con el problema financiero originado en la matriz de Parmalat en Italia. Versiones oficiales de los directivos de Parmalat - Ecuador manifiestan que las compañías del grupo seguirán operando con normalidad, sin embargo no se descarta la posibilidad de un cambio de Administración producto de la venta del paquete accionario que se tramita directamente desde la matriz en Italia.

7. 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, COMPAÑÍA DE ECONOMÍA MIXTA de conformidad con principios de contabilidad y prácticas generalmente aceptadas en países y jurisdicciones diferentes a los de la República del Ecuador.

8. Como se menciona en el párrafo 1, la compañía en el año 2002 fue auditada por otra firma, por lo que las cifras presentadas se deben considerar exclusivamente para efectos de comparación de los estados financieros.

Registro Nacional de Auditores Externos
RNAE No. 331

ALIRO MORALES BOZA
Socio, Registro No. 15686

Quito, D.M. 26 de Abril del 2004

LECHE COTOPAXI, LECOCEM, COMPAÑÍA DE ECONOMÍA MIXTA

BALANCE GENERAL

AL 31 DE DICIEMBRE DEL 2003 Y 2002

(Expresado en miles de U.S. dólares)

	Notas	2003	2002
ACTIVOS			
<u>Activos corrientes</u>			
Caja y bancos		38	80
Cuentas por cobrar comerciales	3	3,084	4,351
Inventarios	4	1,864	1,685
Gastos anticipados y otras cuentas por cobrar		337	401
Total activos corrientes		<u>5,323</u>	<u>6,517</u>
<u>Activos no corrientes</u>			
Cuentas por cobrar largo plazo	5	1,705	2,745
Propiedad, planta y equipo	6	3,241	3,161
Otros activos	7	626	780
Total activos no corrientes		<u>5,572</u>	<u>6,686</u>
Total activos		<u>10,895</u>	<u>13,203</u>

Las Notas adjuntas forman parte integral de los Estados Financieros

LECHE COTOPAXI, LECOCEM, COMPAÑÍA DE ECONOMÍA MIXTA**BALANCE GENERAL****AL 31 DE DICIEMBRE DEL 2003 Y 2002**

(Expresado en miles de U.S. dólares)

	Notas	2003	2002
PASIVOS Y PATRIMONIO			
<u>Pasivos corrientes</u>			
Cuentas por pagar	8	2,328	1,815
Gastos acumulados y otras cuentas por pagar		28	1,478
Obligaciones Fiscales		49	-
Total pasivos corrientes		<u>2,405</u>	<u>3,293</u>
<u>Pasivos no corrientes</u>			
Compañías relacionadas	9	1,230	8,725
Provisión para jubilación y desahucio		11	11
Total pasivos no corrientes		<u>1,241</u>	<u>8,736</u>
Total pasivos		<u>3,646</u>	<u>12,029</u>
PATRIMONIO			
Capital social	10	168	168
Aportes futura capitalización	11	6,000	-
Reserva legal		9	9
Reserva de capital	12	3,009	3,009
Resultados acumulados		-1,943	-1,613
Utilidad (Pérdida) del Ejercicio		6	-399
Total patrimonio		<u>7,249</u>	<u>1,174</u>
Total pasivos y patrimonio		<u>10,895</u>	<u>13,203</u>

Las Notas adjuntas forman parte integral de los Estados Financieros

LECHE COTOPAXI, LECOCEM, COMPAÑÍA DE ECONOMÍA MIXTA

ESTADO DE RESULTADOS
DEL 1 DE ENERO AL 31 DE DICIEMBRE DEL 2003 Y 2002
(Expresado en miles de U.S. dólares)

	Notas	2003	2002
Ventas netas		10,095	11,273
Costo de ventas		<u>-9,043</u>	<u>-9,942</u>
Utilidad bruta en ventas		1,052	1,331
Gastos de administración y ventas		<u>-583</u>	<u>-860</u>
Pérdida en operaciones		469	471
Ingresos y egresos no operacionales	13	<u>-463</u>	<u>-870</u>
Utilidad (Pérdida) del Ejercicio		<u><u>6</u></u>	<u><u>-399</u></u>

Las Notas adjuntas forman parte integral de los Estados Financieros

LECHE COTOPAXI, LECOCEM, COMPAÑÍA DE ECONOMÍA MIXTA**ESTADO DE CAMBIOS EN EL PATRIMONIO****AL 31 DE DICIEMBRE DEL 2003 Y 2002**

(Expresado en miles de U.S. dólares)

Detalle	Capital Social	Aportes Futura Capitaliz.	Reserva de Capital	Reserva Legal	Resultados Acumulados	Resultado del Ejercicio	Total
Saldo al 31 de diciembre del 2001	168	-	3,009	9	-1,609	-	1,577
Ajustes de años anteriores	-	-	-	-	-4	-	-4
Pérdida del ejercicio	-	-	-	-	-	-399	-399
Saldo al 31 de diciembre del 2002	168	-	3,009	9	-1,613	-399	1,174
Transferencia a resultados acumulados	-	-	-	-	-399	399	-
Ajustes de años anteriores	-	-	-	-	69	-	69
Compensación de créditos	-	6,000	-	-	-	-	6,000
Utilidad del ejercicio	-	-	-	-	-	6	6
Saldo al 31 de diciembre del 2003	168	6,000	3,009	9	-1,943	6	7,249

Las Notas adjuntas forman parte integral de los Estados Financieros

LECHE COTOPAXI, LECOCEM, COMPAÑÍA DE ECONOMÍA MIXTA

**ESTADO DE FLUJOS DE EFECTIVO
AL 31 DE DICIEMBRE DEL 2003 Y 2002**

(Expresado en miles de U.S. dólares)

	2003	2002
FLUJOS DE EFECTIVO EN ACTIVIDADES DE OPERACIÓN		
Efectivo recibido de clientes y compañías relacionadas	11,362	8,191
Efectivo pagado a proveedores y empleados	-8,878	-9,934
Intereses pagados	-324	-150
Intereses ganados	169	5
Otros ingresos, gastos - neto	-308	-249
Efectivo neto proveniente (utilizado) en actividades de operación	<u>2,021</u>	<u>-2,137</u>
FLUJOS DE EFECTIVO EN ACTIVIDADES DE INVERSIÓN		
Adquisición de propiedad, planta y equipo	-1,930	-319
Venta de propiedad, planta y equipo	1,470	-
Incremento de otros activos	103	-251
Efectivo neto utilizado en actividades de inversión	<u>-357</u>	<u>-570</u>
FLUJOS DE EFECTIVO EN ACTIVIDADES DE FINANCIAMIENTO		
Obligaciones por pagar a bancos	-	585
Aportes futura capitalización	6,000	-
Cuentas por pagar compañías relacionadas	-7,706	2,201
Efectivo neto utilizado (proveniente) de actividades de financiamiento	<u>-1,706</u>	<u>2,786</u>
Disminución (aumento) neto del efectivo	-42	79
Efectivo y equivalentes a principio de año	<u>80</u>	<u>1</u>
Efectivo y equivalentes al final del año	<u>38</u>	<u>80</u>

Las Notas adjuntas forman parte integral de los Estados Financieros

LECHE COTOPAXI, LECOCEM, COMPAÑÍA DE ECONOMÍA MIXTA

ESTADO DE FLUJOS DE EFECTIVO (Continuación)

AL 31 DE DICIEMBRE DEL 2003 Y 2002

(Expresado en miles de U.S. dólares)

**CONCILIACIÓN DE LA UTILIDAD (PÉRDIDA) NETA CON EL EFECTIVO NETO
PROVENIENTE (UTILIZADO) EN ACTIVIDADES DE OPERACIÓN**

	2003	2002
Utilidad (Pérdida) del Ejercicio	6	-399
Ajustes para conciliar la utilidad (pérdida) neta con el efectivo neto utilizado en actividades de operación		
Depreciaciones	380	401
Provisión para cuentas dudosas	-	90
Amortizaciones	51	442
<u>Cambios en activos y pasivos</u>		
Cuentas por cobrar comerciales	1,267	-3,573
Inventarios	-179	-141
Cuentas por cobrar compañías relacionadas	1,109	491
Gastos anticipados y otras cuentas por cobrar	64	372
Cuentas por pagar	773	96
Gastos acumulados y otra cuentas por pagar	<u>-1,450</u>	<u>84</u>
Efectivo neto proveniente (utilizado) en actividades de operación	<u>2,021</u>	<u>-2,137</u>

LECHE COTOPAXI, LECOCEM, COMPAÑÍA DE ECONOMÍA MIXTA

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS AL 31 DE DICIEMBRE DEL 2003 y 2002

(Expresado en miles U.S. dólares)

NOTA 1 - OBJETO SOCIAL

La actividad principal de la compañía es producir, procesar, envasar y distribuir leche recombinada o reconstituida, así como la industrialización y comercialización de leche cruda y sus derivados.

Entorno Económico

Con la adopción en marzo del 2000 del esquema monetario de dolarización, la construcción y entrada en funcionamiento del nuevo oleoducto de crudos pesados, el alto precio internacional del petróleo y la asistencia del Fondo Monetario Internacional, entre otros factores, la economía ecuatoriana ha experimentado estabilidad y desaceleración de la inflación; sin embargo mientras no se implanten las reformas estructurales necesaria para mejorar la productividad y competitividad del sector real de la economía o se adopten políticas para impulsar el crecimiento económico, la estabilidad de la economía ecuatoriana continua dependiendo del precio internacional del petróleo y de la asistencia del Fondo Monetario Internacional y organismos multilaterales de crédito.

NOTA 2 - PRINCIPALES CRITERIOS CONTABLES APLICADOS

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

La preparación de los Estados Financieros se ha realizado de acuerdo con las Normas Ecuatorianas de Contabilidad NEC emitidas por la Federación Nacional de Contadores del Ecuador y sobre normas o prácticas contables establecidas o permitidas por la Superintendencia de Compañías de la Republica del Ecuador, las mismas que requieren se realice ciertas estimaciones contables que inciden en la valuación de determinados activos, pasivos y revelación de contingencias a la fecha de los estados Financieros. Se debe considerar que los resultados reales podrían diferir de esas estimaciones.

b. Período Cubierto

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

c. Inventarios

Para la valoración de las materias primas, materiales e insumos se utiliza el método Último Costo de Adquisición y para el producto terminado el Costo de Producción, al cierre del período estas existencias no exceden el valor de mercado.

d. Activos Fijos

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

e. Cargos Diferidos

La diferencia en cambio diferida se amortiza durante un período de hasta cinco años según las disposiciones locales vigentes.

f. Beneficios Sociales

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

g. Patrimonio de los Accionistas

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

h. Determinación de los Resultados

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

i. Equivalentes de Efectivo

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

NOTA 3 - CUENTAS POR COBRAR COMERCIALES

El detalle de esta cuenta es el siguiente:

	2003	2002
	En miles de Us Dólares	
Parmalat del Ecuador S.A.	-	2,020
Cientes	2,988	2,185
Otros clientes	139	286
Provisión cuentas incobrables	-43	-140
	3,084	4,351

NOTA 4 - INVENTARIOS

Corresponde a los siguientes conceptos:

	2003	2002
	En miles de Us Dólares	
Materia prima	209	301
Material de envase	845	849
Suministros	56	54
Repuestos	211	307
Producto terminado	380	177
Importaciones en tránsito	166	-
Reserva de inventarios	-3	-3
	<u>1,864</u>	<u>1,685</u>

Para la determinación del costo de ventas, la compañía aplica el método Último Precio de Adquisición. Estas existencias no exceden a los precios de mercado.

NOTA 5 - CUENTAS POR COBRAR LARGO PLAZO

Se refiere al siguiente detalle:

	2003	2002
	En miles de Us Dólares	
Parmalat Capital Finance	a) 1,646	1,646
Parmalat SPA	59	-
Parmalat del Ecuador S.A.	-	1,036
Parmalat Perú	-	63
	<u>1,705</u>	<u>2,745</u>

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

NOTA 6 - ACTIVOS DEPRECIABLES - NETO

Tal como se indica en la nota financiera No. 2, literal d, los activos fijos se presentan al costo más los correspondientes ajustes de dolarización. Existen cuadros de cálculo de los diferentes activos fijos que respaldan el movimiento y su depreciación. El detalle resumido se presenta a continuación:

LECHE COTOPAXI, LECOCEM, COMPAÑÍA DE ECONOMÍA MIXTA
ACTIVOS FIJOS

Costo	Terrenos	Edificios	Mejoras Edificios	Maquinaria y Equipo	Muebles y Enseres	Vehículos	Equipos de Computación	Software	Construcciones en Curso	Total
Saldo Inicial al 01-01-2003	20	195	337	3,453	64	112	75	7	795	5,058
Compras	-	-	301	898	8	52	16	1	653	1,929
Reclasificaciones	-	-	-	-154	-	-	-	-	-1,316	-1,470
Total	20	195	638	4,197	72	164	91	8	132	5,517
Depreciación Acumulada	Terrenos	Edificios	Mejoras Edificios	Maquinaria y Equipo	Muebles y Enseres	Vehículos	Equipos de Computación	Software	Construcciones en Curso	Total
Saldo Inicial al 01-01-2003	-	110	62	1,539	41	78	64	3	-	1,897
Depreciación del Período	-	15	17	338	5	31	7	1	-	414
Reclasificaciones	-	-	-	-21	-	-14	-	-	-	-35
Saldo Final al 31-12-2003	-	125	79	1,856	46	95	71	4	-	2,276
Activo Total Neto	20	70	559	2,341	26	69	20	4	132	3,241

NOTA 7 - OTROS ACTIVOS

Se compone de la siguiente manera:

	2003	2002
	<u>En miles de Us Dólares</u>	
Diferencia en cambio diferida	2,003	2,003
Amortización Acumulada	<u>-1,403</u>	<u>-1,352</u>
Subtotal	600	651
Investigación y desarrollo		
Jabas	<u>26</u>	<u>129</u>
Total	<u>626</u>	<u>780</u>

NOTA 8 - CUENTAS POR PAGAR

El detalle de esta cuenta se indica a continuación:

	2003	2002
	<u>En miles de Us Dólares</u>	
Proveedores	2.083	897
Ganaderos	131	187
Otros	<u>114</u>	<u>731</u>
	<u>2.328</u>	<u>1.815</u>

NOTA 9 - COMPAÑÍAS RELACIONADAS

Se refiere a:

	2003	2002
	En miles de Us Dólares	
Parmalat del Ecuador S.A.	1,019	8,566
Parmalat Colombia	92	92
Parmalat Brasil S.A.	52	-
Parmalat Argentina	67	67
	1,230	8,725

NOTA 10 - CAPITAL SOCIAL

La compañía se constituyó mediante Escritura Pública celebrada ante el Notario Séptimo del cantón Quito, Dr. Jorge W. Lara, el 10 de febrero de 1982, fue inscrita en el Registro Mercantil del cantón Latacunga el 30 de junio de 1982.

El último aumento de capital para llegar al actual de USD 167,719.76, se efectuó mediante Escritura Pública celebrada ante el Notario Vigésimo Cuarto del Cantón Quito, Dr. Hugo Cornejo Rosales, el 10 de noviembre de 1997, fue inscrita en el Registro Mercantil el 25 de mayo del mismo año.

NOTA 11 - APORTES FUTURA CAPITALIZACIÓN

Los accionistas de la compañía, a fin de fortalecer el patrimonio y evitar el riesgo de disolución de acuerdo a lo señalado en la Ley de Compañías, efectuaron un aporte importante para futuras capitalizaciones mediante la compensación de créditos. Según Acta de Junta General Extraordinaria de Accionistas celebrada el 29 de diciembre del 2003, los accionistas resolvieron autorizar al Gerente General realice los trámites necesarios para tramitar el aumento de capital.

NOTA 12 - RESERVA DE CAPITAL

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

NOTA 13 - INGRESOS Y EGRESOS NO OPERACIONALES

Corresponde a los siguientes conceptos y valores:

	2003	2002
	En miles de Us Dólares	
Intereses ganados	169	5
Intereses pagados	-324	-408
Amortización de pérdida en cambio	-51	-218
Otros gastos	-257	-249
	-463	-870

NOTA 14 - COMPROMISOS Y CONTINGENCIAS

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

NOTA 15 - HECHOS POSTERIORES

a) Con fecha 15 de abril del 2004, la compañía ingresó a la Superintendencia de Compañías documentación relacionada con el trámite de aumento de capital y reforma de estatutos, según se indica en la Nota Financiera No. 10.

b) Debido a ajustes aplicados a los estados financieros posterior a la presentación de la declaración de Impuesto a la Renta correspondiente al ejercicio 2003, la compañía presentará ante la autoridad tributaria una nueva declaración de este impuesto.

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

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

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