

msa

PricewaterhouseCoopers
del Ecuador Cia. Ltda.
Almagro N32-48 y Whymper
Casilla: 17-21-1915
Quito - Ecuador
Teléfono: (593) 2 2562288
Fax: (593) 2 2567010

Señores
Superintendencia de Compañías
Ciudad

Quito, 30 de septiembre del 2005

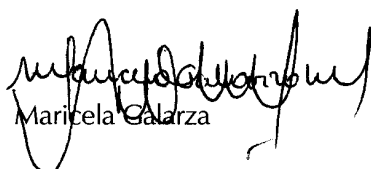


Expediente No. 8157

De mis consideraciones:

De acuerdo con disposiciones vigentes adjunto a la presente un ejemplar del informe de auditoría sobre los estados financieros de **Leche Cotopaxi Lecocem Compañía de Economía Mixta** por el año terminado el 31 de diciembre del 2004.

Atentamente,


Maricela Galarza

Adjunto:
lo indicado

LECHE COTOPAXI LECOCEM COMPAÑÍA
DE ECONOMÍA MIXTA

ESTADOS FINANCIEROS

31 DE DICIEMBRE DEL 2004

**LECHE COTOPAXI LECOCEM COMPAÑÍA DE
ECONOMÍA MIXTA**

ESTADOS FINANCIEROS

31 DE DICIEMBRE DEL 2004

INDICE

Informe de los auditores independientes

Balances generales

Estados de resultados

Estados de cambios en el patrimonio

Estados de flujos de efectivo

Notas a los estados financieros:

- Año 2004
- Año 2003

Abreviaturas usadas:

US\$	-	Dólares estadounidenses
NEC No. 17	-	Norma Ecuatoriana de Contabilidad No.17 – “Conversión de estados financieros para efectos de aplicar el esquema de dolarización”
PARMALAT	-	Parmalat del Ecuador S.A.
LECOCEM	-	Leche Cotopaxi LECOCEM Compañía de Economía Mixta
PROLACEM	-	Productos Lácteos Cuenca S.A. PROLACEM

INFORME DE LOS AUDITORES INDEPENDIENTES

A los señores accionistas de

Leche Cotopaxi LECOCEM Compañía de Economía Mixta

Quito, 1 de julio del 2005

1. Fuimos contratados para auditar el balance general adjunto de Leche Cotopaxi LECOCEM Compañía de Economía Mixta al 31 de diciembre del 2004 y los correspondientes estados de resultados, de cambios en el patrimonio y de flujos de efectivo por el año terminado en dicha fecha. Estos estados financieros son responsabilidad de la Administración de la Compañía. Los estados financieros de la Compañía por el año terminado el 31 de diciembre del 2003 fueron examinados por otros auditores cuyo informe de fecha 26 de abril del 2004 expresó una opinión con una salvedad relacionada con el diferimiento de pérdidas en cambio. El referido informe de los otros auditores también contiene cuatro párrafos explicativos que tratan acerca de: (i) la entrega por parte de la Compañía de determinada información sobre saldos por cobrar y por pagar con entidades del grupo que modifica la opinión expresada sobre los estados financieros del año precedente; (ii) un proceso iniciado por las autoridades italianas por un problema financiero originado en la Matriz de la Compañía en Italia; (iii) la preparación de los estados financieros con base en Normas Ecuatorianas de Contabilidad, las cuales podrían diferir en ciertos aspectos de las Normas Internacionales de Contabilidad; y, (iv) una mención acerca de que la auditoría de los estados financieros del 2002 fue realizada por otra firma de auditores.
2. En relación con los inventarios al 31 de diciembre del 2004, informamos que (i) debido a que fuimos designados auditores independientes con posterioridad al 31 de diciembre del 2004, no observamos los conteos de los inventarios contabilizados al cierre de los ejercicios 2004 y 2003, que constan en los registros contables por un valor de US\$1,048,230 (2003 - US\$1,864,105), (ii) no estuvo disponible para nuestra revisión información relacionada con compras del inventario efectuadas durante el año 2004 por aproximadamente US\$1,065,000, (iii) no se ha realizado la comparación requerida por las disposiciones contables vigentes del valor en libros de los inventarios con su valor de reposición; y (iv) no se dispone de un análisis detallado de los ítems que podrían considerarse obsoletos o inservibles. Por lo expuesto, no estamos en condiciones de determinar la razonabilidad de los referidos saldos del rubro Inventarios ni de los consumos cargados al Costo de ventas en el año y que ascienden aproximadamente a US\$4,342,000.

A los señores accionistas de
Leche Cotopaxi LECOCEM
Compañía de Economía Mixta
Quito, 1 de julio del 2005

En relación al saldo neto del rubro Propiedad, planta y equipo presentado en el balance general adjunto, informamos que (i) no tuvimos acceso a la documentación que ampara el costo y/o valor ajustado y convertido a dólares estadounidenses de los activos fijos adquiridos con anterioridad al 1 de enero del 2004 y de la depreciación acumulada a esa fecha; (ii) no nos fue posible examinar documentación en respaldo de las adiciones de activos fijos registradas durante el 2004 por un monto de US\$253,674; (iii) la documentación mencionada precedentemente tampoco incluyó los papeles de trabajo que habrían sido preparados al 31 de marzo del 2000 para ajustar por inflación y convertir a dólares estadounidenses el valor de los activos fijos adquiridos en sucres ecuatorianos; (iv) la Administración de la Compañía nos informó que la existencia de los activos fijos nunca ha sido confirmada por medio de un conteo físico completo de los mismos; (v) a la fecha de emisión de los estados financieros adjuntos la Administración se encontraba reconciliando un déficit de US\$594,126 entre el saldo que surge de los registros auxiliares de activos fijos y el saldo del mayor general pero, hasta la fecha, no había logrado establecer el origen de dicha diferencia; y, (vi) la Administración de la Compañía no ha determinado el valor neto de los activos fijos discontinuados o su valor de recupero, de existir; sin embargo, decidió reducir en aproximadamente US\$169,000 el cargo por depreciación registrado durante el año para reflejar la depreciación atribuible a activos fijos discontinuados. En las circunstancias, no pudimos determinar la razonabilidad de los valores de costo de la propiedad, planta y equipo y de la depreciación acumulada al 31 de diciembre del 2004 informados en el balance general por US\$5,707,749 y US\$2,496,498 respectivamente, del cargo por depreciación del año por US\$282,837, ni de la reserva de capital (incluido en el patrimonio) al final del año por US\$3,009,018, la cual incluye la contrapartida del ajuste por inflación efectuado para la conversión de los activos fijos a dólares estadounidenses por efecto de la aplicación de la NEC 17.

4. A la fecha de emisión de los estados financieros adjuntos, la Administración está conciliando una diferencia de US\$29,354 entre los registros auxiliares y el saldo de las cuentas por pagar - proveedores que consta en el mayor general. Esta condición nos impidió completar nuestro examen del saldo de Documentos y cuentas por pagar - proveedores, cuyo monto al 31 de diciembre del 2004 se informa por US\$1,801,857.
5. Durante el 2004 la Compañía no preparó conciliaciones mensuales de las cuentas corrientes que mantiene en tres bancos, las cuales fueron preparadas únicamente al 30 de junio y 31 de diciembre del 2004. La ausencia de esta documentación no permite identificar partidas conciliatorias que podrían haberse producido en el año pero que no constan en las conciliaciones al final del ejercicio y que podrían haber requerido análisis adicional. En relación a las conciliaciones bancarias que nos fueron proporcionadas, no pudimos revisar documentación en respaldo de ciertas partidas pendientes de depuración informadas en las mismas al 31 de diciembre del 2004, las cuales incluyen conceptos tales como notas de débito no registradas por la

A los señores accionistas de
Leche Cotopaxi LECOCEM
Compañía de Economía Mixta
Quito, 1 de julio del 2005

Compañía por US\$103,883, cheques cobrados y no registrados contablemente por US\$11,154 y otras partidas no identificadas por US\$7,578; tampoco nos fue posible realizar la revisión de cheques emitidos por US\$7,951 pendientes de cobro al cierre del año.

6. No se nos proporcionó documentación en respaldo de (i) saldos al 31 de diciembre del 2004 por cobrar a entidades relacionadas en el exterior por US\$1,705,037 (incluidos en el saldo de US\$7,188,112 mencionado en la Nota 10); (ii) saldos por pagar a entidades relacionadas del exterior por US\$119,210 (incluidos en el saldo de US\$211,210 mencionado en la Nota 10); (iii) partidas deudoras por US\$3,849,652 que forman parte del saldo inicial de la cuenta por cobrar a PROLACEM; (iv) partidas deudoras por US\$2,615,093 registradas en el saldo inicial de la cuenta por pagar a PARMALAT; (v) débitos por US\$43,559 incluidos en la cuenta por cobrar a PROLACEM y créditos por US\$320,271 que forman parte de la cuenta por pagar a PARMALAT, contabilizados durante el año 2004; y, (vi) disminuciones en la cuenta por cobrar a PROLACEM por US\$45,376, y en la cuenta por pagar a PARMALAT por US\$121,679, con contrapartida en el saldo inicial de pérdidas acumuladas. Por otro lado, en el caso de los saldos por cobrar a las entidades relacionadas del exterior mencionadas en el punto (i) precedente no contamos con elementos para evaluar la recuperabilidad de los valores pendientes de cobro. Por estas razones, no pudimos determinar la razonabilidad de los saldos y transacciones mencionados precedentemente.
7. La revisión que efectuamos para determinar si las facturas emitidas durante el año fueron registradas contablemente en su totalidad, reveló un número significativo de secuencias numéricas incompletas, las cuales no pudieron ser explicadas por la Administración. Esta circunstancia nos impidió confirmar que todas las facturas por ventas emitidas por la Compañía en el año han sido incluidas en sus registros contables.
8. No pudimos examinar actas de Junta Generales de Accionistas llevadas a cabo en el año 2003. Esta circunstancia nos impide tomar conocimiento de posibles decisiones adoptadas en las reuniones que podrían haberse realizado en dicho año y que pudieran requerir el ajuste de, o exposición en, los estados financieros del año 2004.
9. Durante el año 2004 la Compañía utilizó servicios de tercerización para cubrir parte de sus necesidades de personal. No pudimos revisar contratos con dos de las cuatro entidades que prestaron los servicios de tercerización, así como tampoco documentación apropiada relacionada con los pagos realizados a dichas compañías. Por este motivo, no pudimos establecer la razonabilidad de los costos de personal incluidos en el rubro Gastos operativos del año por aproximadamente US\$287,000; tampoco logramos completar la evaluación de posibles

A los señores accionistas de
Leche Cotopaxi LECOCEM
Compañía de Economía Mixta
Quito, 1 de julio del 2005

contingencias de carácter laboral y tributario que pudieran eventualmente afectar a la Compañía y que, de haberlas, debieron ser provisionadas al 31 de diciembre del 2004.

10. No recibimos respuesta a la solicitud de confirmación enviada a un asesor legal de la Compañía, por lo cual no pudimos determinar la eventual existencia de litigios que podrían ocasionar potenciales pérdidas y que, en el caso de existir, deberían haberse registrado en los estados financieros de la Compañía al 31 de diciembre del 2004.
11. La Compañía no nos proporcionó la documentación que ampara varios cargos registrados en el año como Costo de ventas por US\$106,835, razón por la cual no pudimos determinar la razonabilidad de dichos registros contables.
12. Durante los últimos años, la Compañía ha reducido substancialmente su estructura administrativa. Esta condición ha determinado una concentración de actividades en algunas áreas y empleados que son incompatibles desde un punto de vista de control interno; esta situación se ha combinado con una rotación relativamente alta de personal clave. Estos factores, unidos a varias deficiencias de procedimientos comunicadas a la Administración, indican que el sistema de control interno y los registros contables son inadecuados para propósitos de proveer controles apropiados sobre la información presentada en los estados financieros adjuntos.
13. Consideramos que las limitaciones en el alcance de nuestro trabajo descritas en los párrafos 2 a 12 anteriores son indicativas de condiciones que podrían impactar en la determinación de la situación tributaria de la Compañía pero cuyos posibles efectos sobre los estados financieros adjuntos no pudieron ser establecidos.
14. Debido a la significatividad de las limitaciones en el alcance de nuestra revisión descritas en los párrafos 2 a 13 precedentes, el alcance de nuestro examen no fue suficiente para permitirnos expresar, y no expresamos, una opinión sobre los estados financieros que se mencionan en el primer párrafo.
15. En adición a los asuntos expuestos en los párrafos anteriores, informamos lo siguiente:
 - a) Según se menciona en las Notas 2 d) y 7 a los estados financieros, acogiendo a opciones establecidas en la legislación vigente, la Compañía difirió con anterioridad al 1 de enero del 2004 pérdidas netas en cambio por un monto de US\$600,554, el cual fue registrado en su totalidad en los resultados del 2004, según lo permitido por las disposiciones legales vigentes. Este tratamiento contable no está de acuerdo con las Normas Ecuatorianas de Contabilidad. En consecuencia, la pérdida neta del 2004 se encuentra sobrestimada en

A los señores accionistas de
Leche Cotopaxi LECOCEM
Compañía de Economía Mixta
Quito, 1 de julio del 2005

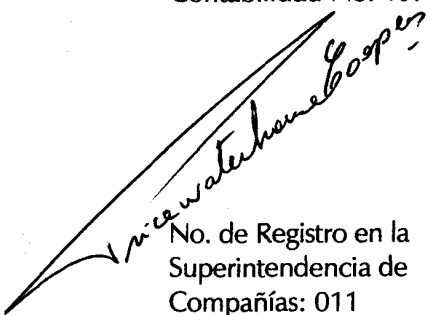
US\$600,554 y los resultados acumulados al inicio del año se encuentran subestimados en dicho monto.

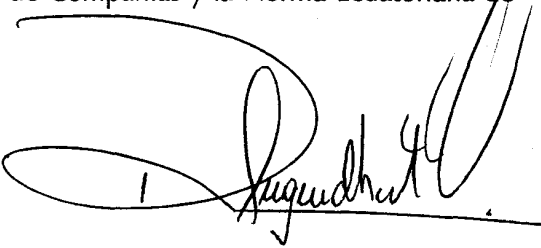
- b) Consideramos que la provisión para cuentas incobrables al 31 de diciembre del 2004 está subestimada en aproximadamente US\$56,000, con una consiguiente subestimación de la pérdida neta del año.
 - c) Al 31 de diciembre del 2004, la Compañía no ha provisionado US\$52,998 por concepto de indemnizaciones al personal que desvinculó durante el segundo semestre del año 2004 y que debieron ser cargadas a los resultados del año subestimando, en consecuencia, la pérdida neta del año.
16. Tal como se menciona en la Nota 1, a la fecha de emisión de los estados financieros la Compañía ha suspendido sus actividades y ha desvinculado prácticamente a la totalidad de sus empleados. Al 31 de diciembre del 2004, la Compañía informa pérdidas acumuladas por US\$2,310,427, las cuales incluyen una pérdida del año de US\$371,962. La Administración menciona en la Nota 1 que, no obstante la actual situación, el Grupo Parmalat Internacional ha resuelto reiniciar las operaciones de la Compañía en el mediano plazo y que, por esta razón, ha elaborado sus estados financieros con base en principios de contabilidad aplicables a una empresa en marcha. Por lo tanto, dichos estados no incluyen los efectos de los ajustes y reclasificaciones, si los hubiere, que podrían ser necesarios en el evento de que los planes antes mencionados, no llegaran a materializarse y la Compañía se viera obligada a realizar sus activos y cancelar sus pasivos en una forma distinta a la del curso normal de los negocios y por montos que difieran los expuestos en los estados financieros.
17. Según se indica en la Nota 11, a la fecha de emisión de los estados financieros adjuntos, la Compañía ha presentado una solicitud de devolución de Impuesto a la Renta correspondiente al año 2002 por un monto aproximado de US\$96,000, incluido en el rubro Documentos y cuentas por cobrar – Impuestos. Esta solicitud fue negada por el Servicio de Rentas Internas y la misma ha sido impugnada por la Compañía. La Administración considera que este reclamo será finalmente resuelto a su favor, por lo cual no ha constituido una provisión para cubrir la posible pérdida parcial o total de este valor. No es posible, en estos momentos, anticipar el resultado de este proceso o si la Compañía podrá recuperar los mencionados impuestos.
18. Como se menciona en la Nota 1, la Compañía forma parte del grupo de empresas Parmalat, el cual tiene como objeto social principalmente la producción y comercialización de productos alimenticios. Las operaciones de la Compañía han correspondido mayormente a la producción de productos lácteos para la venta y distribución de los mismos, en su mayor parte, a su compañía

A los señores accionistas de
Leche Cotopaxi LECOCEM
Compañía de Economía Mixta
Quito, 1 de julio del 2005

relacionada Parmalat del Ecuador S.A. En consecuencia, las actividades de la Compañía y sus resultados dependen fundamentalmente de las vinculaciones y acuerdos existentes con el resto de las compañías del referido grupo económico.

19. Debido a que Leche Cotopaxi LECOCEM Compañía de Economía Mixta es subsidiaria de Parmalat del Ecuador S.A., los estados financieros adjuntos deben ser incorporados a los estados financieros de la compañía Matriz y su subsidiaria de conformidad con lo establecido en la Resolución No. 03.Q.1C1.002 de la Superintendencia de Compañías y la Norma Ecuatoriana de Contabilidad No. 19.

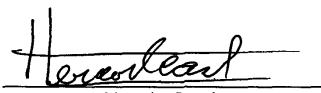

No. de Registro en la
Superintendencia de
Compañías: 011

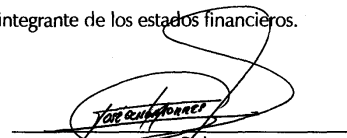

Roberto Tugendhat
Socio
No. de Licencia
Profesional: 21730

BALANCES GENERALES
31 DE DICIEMBRE DEL 2004 Y 2003
 (Expresados en dólares estadounidenses)

Activo	2004	2003	Pasivo y patrimonio	2004	2003
ACTIVO CORRIENTE			PASIVO CORRIENTE		
Caja y bancos	111,965	38,458	Documentos y cuentas por pagar		
Documentos y cuentas por cobrar			Proveedores	1,801,857	2,298,810
Clientes	105,264	3,126,909	Compañías relacionadas	7,188,112	1,229,757
Compañías relacionadas	10,965,562	1,705,037	Otros	33,177	31,039
Impuestos	277,982	316,280		<u>9,023,146</u>	<u>3,559,606</u>
Otras	46,468	-			
			Pasivos acumulados		
	11,395,276	5,148,226	Beneficios sociales	23,114	28,379
Provisión para cuentas dudosas	(54,922)	(43,085)	Impuestos	3,812	49,287
	<u>11,340,354</u>	<u>5,105,141</u>		<u>26,926</u>	<u>77,666</u>
Inventarios	1,048,230	1,864,105			
			Total del pasivo corriente	<u>9,050,072</u>	<u>3,637,272</u>
Gastos pagados por anticipado	191,050	20,517			
			OBLIGACIONES SOCIALES		
Total del activo corriente	12,691,599	7,028,221	Jubilación patronal y desahucio	7,691	10,293
PROPIEDADES, PLANTA Y EQUIPO, menos depreciación acumulada	3,211,251	3,240,414			
			PATRIMONIO		
CARGOS DIFERIDOS Y OTROS ACTIVOS	30,070	626,050	(Véanse estados adjuntos)	6,875,157	7,247,119
	<u>15,932,920</u>	<u>10,894,684</u>		<u>15,932,920</u>	<u>10,894,684</u>

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


 Hernán Cortés
 Representante Legal

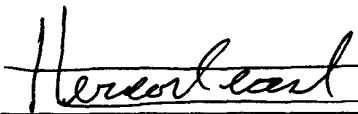

 José Ochoa
 Contador

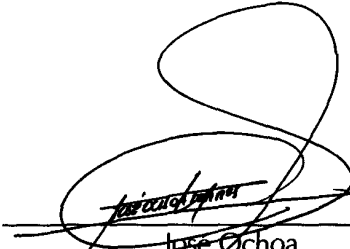


ESTADOS DE RESULTADOS
AÑOS TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2004 Y 2003
(Expresados en dólares estadounidenses)

	2004	2003
Ventas netas	6,342,159	10,094,534
Costo de ventas	<u>(5,447,816)</u>	<u>(9,042,878)</u>
	894,343	1,051,656
Gastos operacionales		
De venta	(74,517)	(134,458)
De administración	(385,102)	(448,671)
Financieros	<u>(42,141)</u>	<u>(348,035)</u>
Utilidad operacional	392,583	120,492
Otros (egresos) ingresos, neto (incluye en el 2004 US\$600,554 de amortización de pérdidas en cambio diferidas)	<u>(764,545)</u>	<u>(115,521)</u>
(Pérdida) utilidad del ejercicio	<u><u>(371,962)</u></u>	<u><u>4,971</u></u>

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

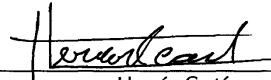

Hernán Cortés
Representante Legal

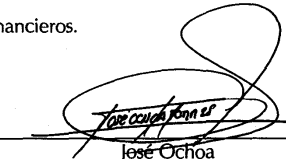

José Ochoa
Contador

ESTADOS DE CAMBIOS EN EL PATRIMONIO
AÑOS TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2004 Y 2003
 (Expresados en dólares estadounidenses)

	Capital social	Reserva legal	Reserva de capital	Aportes futuras capitalizaciones	Reserva facultativa	Resultados acumulados	Total
Saldos al 1 de enero del 2003	167,720	8,554	3,009,018	88	204	(2,011,536)	1,174,048
Ajuste de años anteriores	-	-	-	-	-	68,100	68,100
Compensación de créditos	-	-	-	6,000,000	-	-	6,000,000
Utilidad neta del año	-	-	-	-	-	4,971	4,971
Saldos al 1 de enero del 2004	167,720	8,554	3,009,018	6,000,088	204	(1,938,465)	7,247,119
Aumento de capital	6,000,000	-	-	(6,000,000)	-	-	-
Pérdida neta del año	-	-	-	-	-	(371,962)	(371,962)
Saldos al 31 de diciembre del 2004	<u>6,167,720</u>	<u>8,554</u>	<u>3,009,018</u>	<u>88</u>	<u>204</u>	<u>(2,310,427)</u>	<u>6,875,157</u>

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


 Hernán Cortés
 Representante Legal


 José Ochoa
 Contador

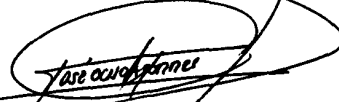
ESTADOS DE FLUJOS DE EFECTIVO
AÑOS TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2004 Y 2003
 (Expresados en dólares estadounidenses)

	<u>2004</u>	<u>2003</u>
Flujo de efectivo de las operaciones:		
(Pérdida) Utilidad neta del año	(371,962)	4,971
Más cargos a resultados que no representan movimiento de efectivo:		
Depreciación	282,837	386,535
Amortización Otros activos y Cargos diferidos	600,554	153,602
Provisión para cuentas dudosas	11,837	-
Provisión para obsolescencia de inventarios, neto	128,546	-
Obligaciones sociales - Jubilación patronal y desahucio	(2,602)	(4,811)
Ajustes en patrimonio	-	68,100
Cambios en activos y pasivos:		
Documentos y cuentas por cobrar	(6,247,050)	1,220,478
Inventarios	687,329	(179,101)
Gastos pagados por anticipado	(170,533)	(7,360)
Documentos y cuentas por pagar	5,463,540	(6,253,090)
Pasivos acumulados	(50,741)	(5,226)
Efectivo neto provisto por (utilizado en) las actividades de operación	<u>331,755</u>	<u>(4,615,902)</u>
Flujo de efectivo de las actividades de inversión:		
Adiciones de propiedades, planta y equipo	(253,674)	(465,348)
Incremento en cargos diferidos y otros activos	(4,574)	-
Efectivo neto (utilizado en) las actividades de inversión	<u>(258,248)</u>	<u>(465,348)</u>
Flujo de efectivo de las actividades de financiamiento:		
Disminución en obligaciones bancarias	-	(960,000)
Aportes para futuras capitalizaciones	-	6,000,000
Efectivo neto provisto por las actividades de financiamiento	<u>-</u>	<u>5,040,000</u>
Incremento (disminución) neto de efectivo	73,507	(41,250)
Efectivo y equivalentes de efectivo al principio del año	<u>38,458</u>	<u>79,708</u>
Efectivo y equivalentes de efectivo al fin del año	<u>111,965</u>	<u>38,458</u>

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



Hernán Cortés
Representante Legal



José Ochoa
Contador

LECHE COTOPAXI



NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS

AÑO 2004

NOTA 1 - OPERACIONES

La Compañía fue constituida el 10 de febrero de 1982 con el objeto de dedicarse al procesamiento de leche así como para la importación y exportación de toda clase de productos y subproductos alimenticios, especialmente derivados de leche.

La Compañía forma parte del grupo de empresas Parmalat, el cual tiene como objeto social principalmente la producción y comercialización de productos alimenticios. Las operaciones de la Compañía han correspondido mayormente a la producción de productos lácteos para la venta y distribución de los mismos, en su mayor parte, a su compañía relacionada Parmalat del Ecuador S.A. En consecuencia, las actividades de la Compañía y sus resultados dependen fundamentalmente de las vinculaciones y acuerdos existentes con el resto de las compañías del referido grupo económico.

A la fecha de emisión de los estados financieros la Compañía ha suspendido sus actividades y ha desvinculado prácticamente a la totalidad de sus empleados. Al 31 de diciembre del 2004, la Compañía informa pérdidas acumuladas por US\$2,310,427, las cuales incluyen una pérdida del año de US\$371,962. No obstante la actual situación, el Grupo Parmalat Internacional ha resuelto reiniciar las operaciones de la Compañía en el mediano plazo y, por esta razón, ha elaborado sus estados financieros con base en principios de contabilidad aplicables a una empresa en marcha. Por lo tanto, dichos estados no incluyen los efectos de los ajustes y reclasificaciones, si los hubiere, que podrían ser necesarios en el evento de que los planes antes mencionados, no llegaran a materializarse y la Compañía se viera obligada a realizar sus activos y cancelar sus 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.

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

NOTA 2 - RESUMEN DE LAS PRINCIPALES POLITICAS CONTABLES

a) Preparación de los estados financieros -

Los estados financieros han sido preparados con base en las Normas Ecuatorianas de Contabilidad (NEC) y están basados en el costo histórico, modificado en lo que respecta a los saldos originados hasta el 31 de marzo del 2000 (fecha a la cual los registros contables fueron convertidos a dólares estadounidenses) mediante las pautas de ajuste y conversión contenidas en la NEC 17.

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

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

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

b) Inventarios -

Los inventarios se presentan al costo histórico, calculado para productos terminados, materia prima y materiales y suministros, utilizando el método promedio para la imputación de las salidas de dichos inventarios.

Se constituye una provisión con cargo a los resultados del ejercicio para cubrir las pérdidas por inventarios en mal estado o no aptos para el consumo, utilización o comercialización.

c) Propiedades, planta y equipo -

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

El valor de los activos 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.

**NOTA 2 - RESUMEN DE LAS PRINCIPALES
POLITICAS CONTABLES**
(Continuación)

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

d) Cargos diferidos y otros activos -

Este rubro incluye pérdidas netas en cambio diferidas en 1999 de acuerdo con las disposiciones legales que rigieron en dicho ejercicio, para su amortización en un plazo máximo de diez años a partir del año 2000. En el 2000 dichas pérdidas fueron ajustadas y convertidas a dólares de acuerdo con las pautas contenidas en la NEC 17. Durante el año 2004 las referidas pérdidas fueron totalmente amortizadas, generando cargos a los resultados de dicho año por US\$600,554.

e) Jubilación patronal y desahucio -

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

Durante el año 2004 la Compañía no incrementó estas provisiones, constituidas en años anteriores, porque considera que el número de empleados y su antigüedad no justifica la realización de cargos adicionales por estos conceptos.

f) Participación de los trabajadores en las utilidades -

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

g) Impuesto a la renta -

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

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

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

**NOTA 2 - RESUMEN DE LAS PRINCIPALES
POLITICAS CONTABLES**
(Continuación)

h) Reserva de capital -

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

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

NOTA 3 - CUENTAS POR COBRAR CLIENTES

Composición:

Distribuidores de lácteos	26,540
Distribuidores para provincias	22,870
Gabriel Estevez Armas	15,701
Clientes de preventa	10,755
Autoservicios	13,304
Otros	<u>16,094</u>
	105,264
Provisión para cuentas dudosas	<u>(54,922)</u>
	<u><u>50,342</u></u> (1)

(1) A la fecha de emisión de los estados financieros, la Compañía ha recuperado aproximadamente US\$41,000 de este saldo.

NOTA 4 - INVENTARIOS

Composición:

(Véase página siguiente)

NOTA 4 - INVENTARIOS

(Continuación)

Materia prima (1)	94,801
Material de envase (2)	757,365
Materiales y suministros	44,932
Repuestos (3)	<u>282,464</u>
	1,179,562
Provisión para obsolescencia	<u>(131,332)</u>
	<u><u>1,048,230</u></u>

(1) Corresponde básicamente a bases y concentrados de frutas de los cuales al 31 de diciembre del 2004 la Compañía provisionó aproximadamente un 53%.

(2) Incluye básicamente bobinas de envase Tetra pak, etiquetas y envases plásticos, los cuales fueron cubiertos por la provisión para obsolescencia.

(3) Incluye básicamente repuestos para las maquinarias utilizadas en la producción.

NOTA 5 - GASTOS PAGADOS POR ANTICIPADO

Composición:

Anticipo a proveedores (1)	190,000
Garantías entregadas	<u>1,050</u>
	<u><u>191,050</u></u>

(1) Corresponde a anticipos entregados a Tetra pak que a la fecha de la emisión del informe se encuentran pendientes de liquidación.

NOTA 6 - PROPIEDADES, PLANTA Y EQUIPO

a) Composición:

(Véase página siguiente)

NOTA 6 - PROPIEDADES, PLANTA Y EQUIPO
(Continuación)

		Tasa anual de depreciación
		<u>%</u>
Mejoras en edificios	640,025	5
Edificios	195,174	5
Maquinaria y equipo	4,530,715	10
Equipo de procesamiento de datos	103,253	25 y 33
Muebles y enseres	72,695	10
Vehículos	<u>134,289</u>	20
	5,676,151	
Menos: Depreciación acumulada	<u>(2,496,498)</u>	
	3,179,653	
Terrenos	19,726	
Construcciones en curso	<u>11,872</u>	
Total al 31 de diciembre	<u><u>3,211,251</u></u>	

b) Movimiento:

Saldo inicial al 1 de enero	3,240,414
Adiciones netas (1)	253,674
Depreciación del año (2)	<u>(282,837)</u>
Saldo al 31 de diciembre	<u><u>3,211,251</u></u>

(1) Incluye básicamente la compra de maquinarias utilizadas para la producción.

(2) Debido a la suspensión de las operaciones de la Compañía mencionada en la Nota 1, al cierre del ejercicio la Administración de la Compañía reversó parcialmente el cargo por depreciación que había contabilizado previamente por un monto aproximado de US\$169,000 para llevar a resultados únicamente la depreciación atribuible a la producción efectuada, considerando que ciertas propiedades, planta y equipo dejaron de operar o no se encontraban operando en su total capacidad.

NOTA 7 - CARGOS DIFERIDOS

a) Composición:	
Otros menores	<u>30,070</u>
b) Movimiento:	
Saldo al 1 de enero del 2004	626,050
Adiciones	4,574
Amortización diferencia en cambio diferido (1)	<u>(600,554)</u>
Saldo al 31 de diciembre del 2004	<u>30,070</u>

(1) Incluido dentro del rubro Otros egresos e ingresos, neto del estado de resultados.

NOTA 8 - PROVEEDORES

El saldo al 31 de diciembre se encuentra compuesto por:

Proveedores de material de envase y empaque	912,286
Ganaderos proveedores de leche	339,264
Otros	<u>550,307</u>
	<u>1,801,857</u>

NOTA 9 - PROVISIONES

Composición y movimiento:

(Véase página siguiente)

NOTA 9 - PROVISIONES

(Continuación)

	Saldo al inicio	Incrementos	Pagos y/o utilizaciones	Saldo al final
Provisión para cuentas dudosas	43,085	11,837	-	54,922
Provisión para obsolescencia de inventarios	2,786	131,332	2,786	131,332
Pasivos acumulados				
Beneficios sociales	28,379	229,898	235,163	23,114
Impuestos	49,287	359,890	405,365	3,812
Obligaciones sociales	10,293	2,477	5,079	7,691

NOTA 10 - TRANSACCIONES CON ACCIONISTAS Y PARTES RELACIONADAS

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

Venta de producto terminado y materia prima a:

Parmalat del Ecuador S.A.	4,907,256
PROLACEM	668,370
	<u>5,575,626</u>

Compra de producto terminado a:

PROLACEM	<u>124,123</u>
----------	----------------

Transferencias de efectivo, enviado a (recibido de):

Parmalat del Ecuador S.A.	(4,806,100)
PROLACEM	(128,000)
	<u>(4,934,100)</u>

Gasto por intereses:

Parmalat del Ecuador S.A. (1)	<u>28,187</u>
-------------------------------	---------------

Descuentos en compras de materia prima

Parmalat del Ecuador S.A. (2)	<u>81,000</u>
-------------------------------	---------------

Pagos efectuados por cuenta de:

PROLACEM (3)	<u>180,624</u>
--------------	----------------

NOTA 10 - TRANSACCIONES CON ACCIONISTAS Y PARTES RELACIONADAS
(Continuación)

- (1) Intereses devengados sobre préstamos recibidos de esta relacionada en años anteriores, vinculados con el crédito que PARMALAT mantiene con Citibank NA Sucursal Ecuador.
- (2) Descuentos en compras de materia prima (material de empaque) efectuados por Tetra pack, recibidos por PARMALAT y transferidos a la Compañía.
- (3) Pagos a Tetra pak efectuados por PROLACEM a favor de LECOCEM.

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

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

Cuentas por cobrar:

Compañías locales

Parmalat del Ecuador S.A. (1)	5,450,121
PROLACEM (2)	3,810,404

Compañías del exterior

Parmalat Capital Finance Ltd. (3)	9,260,525
Parmalat SpA	1,646,165
	58,872
	1,705,037
	<u>10,965,562</u>

Cuentas por pagar:

Compañías locales

Parmalat del Ecuador S.A.(4)	6,660,296
PROLACEM	316,606
	<u>6,976,902</u>

Compañías del exterior

Parmalat Colombia Ltda.	92,000
Parmalat Argentina S.A.	67,180
Parmalat Brasil S.A.	52,030
	<u>211,210</u>
	<u>7,188,112</u>

NOTA 10 - TRANSACCIONES CON ACCIONISTAS Y PARTES RELACIONADAS
(Continuación)

- (1) Corresponde a cuentas pendientes de cobro por venta de producto terminado básicamente.
- (2) Corresponde a saldos pendientes de recuperación originados por venta de producto terminado y materia prima, pagos realizados por cuenta de la PROLACEM y otras transacciones menores.
- (3) Corresponde al préstamo otorgado en años anteriores a Bonlat Financing Corporation que no devenga intereses, el cual fue transferido a Parmalat Capital Finance Ltd. con fecha 8 de enero del 2002.
- (4) Corresponden a saldos por concepto de (i) pagos realizados por parte de Parmalat del Ecuador S.A. a nombre de la compañía y (ii) transferencia de créditos contratados por PARMALAT, en años anteriores, con una entidad financiera.

Los saldos por pagar a estas entidades relacionadas no devengan intereses y no tienen plazos definidos de pago.

NOTA 11 - IMPUESTO A LA RENTA

Situación fiscal -

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

Amortización de pérdidas fiscales acumuladas -

De acuerdo con las disposiciones legales vigentes, la pérdida de un año puede compensarse con las utilidades que se obtuvieron dentro de los cinco años siguientes, sin exceder en cada año el 25% de las utilidades obtenidas. Al cierre del año 2004 las pérdidas tributarias ascienden a aproximadamente US\$1,046,000, las cuales están sujetas a revisión por las autoridades.

Cambios en la legislación-

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