

**LECHE COTOPAXI LECOCEM COMPAÑÍA DE
ECONOMÍA MIXTA**

ESTADOS FINANCIEROS

31 DE DICIEMBRE DEL 2007 Y 2006

INDICE

Balances generales

Estados de resultados

Estados de cambios en el patrimonio

Estados de flujos de efectivo

Notas a los estados financieros

Abreviaturas usadas:

US\$	-	Dólar estadounidense
NEC No. 17	-	Norma Ecuatoriana de Contabilidad No.17 – “Conversión de estados financieros para efectos de aplicar el esquema de dolarización”
NEC 5	-	Norma Ecuatoriana de Contabilidad No. 5 “Utilidad o pérdida neta por el periodo, errores fundamentales y cambios en políticas contables”
NEC 19	-	Norma Ecuatoriana de Contabilidad No. 19 “Estados financieros consolidados y contabilización de las inversiones en subsidiarias”
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, 3 de marzo del 2008

1. Hemos auditado los balances generales adjuntos de Leche Cotopaxi LECOCEM Compañía de Economía Mixta al 31 de diciembre del 2007 y 2006 y los correspondientes estados de resultados, de cambios en el patrimonio y de flujos de efectivo por los años terminados en esas fechas. Estos estados financieros son responsabilidad de la Administración de la Compañía. Nuestra responsabilidad es expresar una opinión sobre estos estados financieros basados en nuestras auditorías.
2. Nuestras auditorías fueron efectuadas de acuerdo con las Normas Ecuatorianas de Auditoría. Estas normas requieren que una auditoría sea diseñada y realizada para obtener certeza razonable de si los estados financieros no contienen exposiciones erróneas o inexactas de carácter significativo. Una auditoría incluye el examen, a base de pruebas, de la evidencia que soporta las cantidades y revelaciones presentadas en los estados financieros. Incluye también la evaluación de los principios de contabilidad utilizados y de las estimaciones relevantes hechas por la Administración, así como una evaluación de la presentación general de los estados financieros. Consideramos que nuestras auditorías proveen una base razonable para expresar una opinión.
3. La Compañía constituyó con cargo a los gastos administrativos del 2007 una provisión de US\$1,591,273 para cubrir el riesgo de pérdidas en la realización de cuentas por cobrar a entidades relacionadas; dicha provisión fue determinada una vez conocidos los términos del plan de reorganización de las entidades del Grupo Parmalat en Ecuador que se menciona en la Nota 1. Hasta tanto se conoció el contenido de dicho plan la Compañía estaba imposibilitada de estimar el monto de pérdida esperada en estas cuentas, por lo que el total de la provisión fue cargada al gasto en el 2007. Consideramos que la pérdida del año 2007 está sobrestimada y las pérdidas del 2006 y las pérdidas acumuladas al inicio de dicho año están subestimadas en montos que, en las circunstancias, no hemos podido estimar razonablemente.
4. En nuestro informe de fecha 23 de febrero del 2007, expresamos una opinión sobre los estados financieros por el año terminado el 31 de diciembre del 2006 la cual, entre otras, incluye salvedades originadas por i) la ausencia de información sobre el valor de ciertos bienes en desuso del rubro Maquinaria y equipo que nos impidió determinar su razonabilidad y ii) la imposibilidad de establecer

A los señores accionistas de
Leche Cotopaxi LECOCEM
Compañía de Economía Mixta
Quito, 3 de marzo del 2008

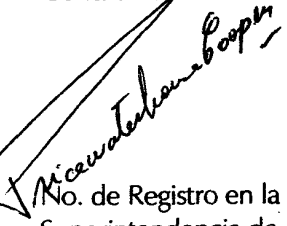
el monto no recuperable de las cuentas por cobrar a entidades relacionadas y de la provisión requerida para cubrirlas. Debido a que estos asuntos fueron resueltos durante el 2007 la opinión que, sobre los estados financieros del 2006, expresamos en el siguiente párrafo difiere de la incluida en el informe anterior.

5. En nuestra opinión, excepto por los efectos indeterminados del asunto mencionado en el párrafo 3 anterior, los estados financieros mencionados en el párrafo 1 presentan razonablemente, en todos los aspectos importantes, la situación financiera de Leche Cotopaxi LECOCEM Compañía de Economía Mixta al 31 de diciembre del 2007 y 2006 y los resultados de sus operaciones, los cambios en su patrimonio y sus flujos de efectivo por los años terminados en esas fechas, de conformidad con principios de contabilidad generalmente aceptados en el Ecuador.
6. Al 31 de diciembre del 2007 la Compañía informa saldos netos por cobrar a su entidad relacionada PROLACEM (Nota 8) que ascienden a US\$3,266,137 (2006 - US\$3,615,342). Según se explica en las Notas 1 y 8, en noviembre del 2007 la administración corporativa de la Casa Matriz aprobó un plan de reorganización de las operaciones de las empresas del Grupo Parmalat en Ecuador el cual prevé, entre otros, que PROLACEM no reanudará sus actividades y que Parmalat del Ecuador S.A. (accionista de la compañía) deberá subrogar a PROLACEM en la referida obligación. Esta subrogación incrementaría a US\$5,053,221 el saldo neto por cobrar a Parmalat del Ecuador S.A. Dicho plan también prevé que Parmalat del Ecuador S.A. sea disuelta y que las acciones de la Compañía sean entregadas a Parmalat S.p.A. (Italia) la cual deberá, finalmente, asumir la obligación antes mencionada. Los estados financieros adjuntos fueron preparados considerando que las operaciones arriba indicadas podrán concretarse en la forma planificada.
7. Tal como se explica en la Nota 12 la Compañía efectuó en el 2007 y 2006 varios análisis detallados de sus registros contables, los cuales le permitieron identificar y contabilizar ajustes relacionados con activos inexistentes o no recuperables por un total de US\$83,687 (2006 - US\$193,268) los cuales, en su totalidad, corresponden a asuntos y condiciones originadas en años anteriores. De acuerdo con lo permitido por el tratamiento alternativo de la Norma Ecuatoriana de Contabilidad No. 5 - Errores Fundamentales, el efecto de la corrección de dichos errores fue cargado a los resultados del 2007 y 2006, respectivamente, bajo el rubro Ajuste de años anteriores.
8. Tal como se menciona en la Nota 1, a finales del 2004 la Compañía había suspendido sus actividades, las cuales fueron reiniciadas a partir de los primeros meses del 2006. La Compañía informa en sus estados financieros al 31 de diciembre del 2007 pérdidas acumuladas por US\$7,326,518, las cuales incluyen una pérdida del año de US\$1,631,208. En la referida Nota 1,

A los señores accionistas de
Leche Cotopaxi LECOCEM
Compañía de Economía Mixta
Quito, 3 de marzo del 2008

la Administración menciona los planes destinados a recuperar el mercado temporalmente perdido debido a la suspensión de actividades, las expectativas de crecimiento de operaciones y las medidas destinadas a alcanzar un nivel apropiado de rentabilidad en el mediano plazo. Con base en estos planes y expectativas, la Administración ha elaborado los estados financieros de la Compañía con base en principios de contabilidad aplicables a una empresa en marcha. Por lo tanto, dichos estados no incluyen los efectos de los ajustes y reclasificaciones, si los hubiere, que podrían ser necesarios en el evento de que los planes y expectativas antes mencionados, no llegaran a materializarse y la Compañía se viera obligada a realizar sus activos y cancelar sus pasivos en una forma distinta a la del curso normal de los negocios y por montos que difieran de los expuestos en los estados financieros.

9. En años anteriores la Compañía se vio afectada por ciertas deficiencias en sus registros contables y en la documentación de soporte de algunas transacciones realizadas. Tales condiciones podrían haber incidido en la determinación de la posición tributaria de la Compañía y están relacionadas, principalmente, con costos, gastos y pérdidas que no habrían sido respaldados apropiadamente, situación que podría ocasionar varias contingencias, incluso laborales. No es posible en estos momentos determinar la manera en que se resolverán estos asuntos.
10. 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


José Aguirre Silva
Representante Legal
No. de Licencia
Profesional: 14895

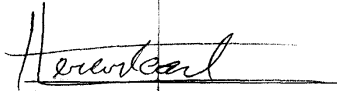
BALANCES GENERALES

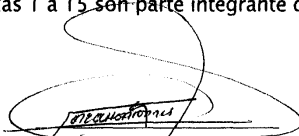
31 DE DICIEMBRE DEL 2007 Y 2006

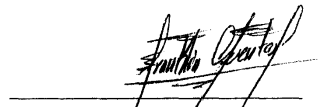
(Expresados en dólares estadounidenses)

Activo	Referencia a Notas	2007	2006	Pasivo y patrimonio	Referencia a Notas	2007	2006
ACTIVO CORRIENTE				PASIVO CORRIENTE			
Caja y bancos		238,078	169,953	Documentos y cuentas por pagar			
Inversiones	3	1,213,646	-	Proveedores	6	1,686,589	1,577,493
Documentos y cuentas por cobrar				Compañías relacionadas	8	709,900	7,315,299
Clientes		502,416	272,986	Otros		128,821	114,919
Compañías relacionadas	8	4,147,846	11,577,948			2,525,310	9,007,711
Impuestos		132,892	275,995				
Otras		33,119	4,788				
		4,816,273	12,131,717	Pasivos acumulados			
Provisión para cuentas dudosas	7	(1,675,653)	(1,923,623)	Beneficios sociales	7	44,110	32,248
		3,140,620	10,208,094	Impuestos	7	20,843	-
Inventarios	4	1,383,811	930,396			64,953	32,248
Gastos pagados por anticipado		7,450	6,050	Total del pasivo corriente		2,590,263	9,039,959
		5,983,605	11,314,493	OBLIGACIONES SOCIALES			
Total del activo corriente		5,983,605	11,314,493	Jubilación patronal y desahucio	7	36,539	30,031
Cuentas por cobrar a largo plazo				PASIVO A LARGO PLAZO			
Compañías relacionadas	8	2,510,851	765,000	Compañías relacionadas	8	6,515,000	2,016,667
PROPIEDADES, PLANTA Y EQUIPO,				Otras cuentas por pagar	9	108,350	216,699
Ménos depreciación acumulada	5	4,190,341	4,280,678	PATRIMONIO			
CARGOS DIFERIDOS Y OTROS ACTIVOS			41,028	(Véanse estados adjuntos)		3,434,845	5,097,843
		12,684,797	16,401,199			12,684,797	16,401,199

Las notas explicativas anexas 1 a 15 son parte integrante de los estados financieros.


 Hernán Cortés
 Representante Legal


 José Ochoa Torres
 Gerente Financiero


 Franklin Cifuentes
 Contador

LECHE COTOPAXI



ESTADOS DE RESULTADOS

AÑOS TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2007 Y 2006

(Expresados en dólares estadounidenses)

	Referencia a Notas	2007	2006
Ventas netas		9,315,423	4,092,299
Costo de ventas		<u>(8,485,264)</u>	<u>(4,145,968)</u>
Utilidad bruta		830,158	(53,669)
Gastos operacionales			
De venta		(1,180,106)	(541,928)
De administración	12	(1,968,472)	(330,480)
Financieros		<u>(124,363)</u>	<u>(34,812)</u>
Pérdida operacional		(2,442,782)	(960,889)
Otros ingresos, netos		895,261	278,764
Ajustes de años anteriores	12	<u>(83,687)</u>	<u>(193,268)</u>
Pérdida neta del ejercicio		<u><u>(1,631,208)</u></u>	<u><u>(875,393)</u></u>

Las notas explicativas anexas 1 a 15 son parte integrante de los estados financieros.

Hernán Cortés
Representante Legal

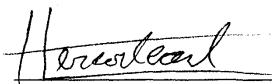
José Ochoa Torres
Gerente Financiero

Franklin Cifuentes
Contador

ESTADOS DE CAMBIOS EN EL PATRIMONIO
AÑOS TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2007 Y 2006
(Expresados en dólares estadounidenses)

	Capital social	Reserva legal	Reserva de capital	Aportes futuras capitalizaciones	Reserva facultativa	Reserva por valuación	Pérdidas acumuladas	Total
Saldos al 31 de diciembre del 2005	6,167,720	8,554	3,009,018	88	204	1,607,569	(4,819,917)	5,973,236
Pérdida neta del año	-	-	-	-	-	-	(875,393)	(875,393)
Saldos al 31 de diciembre del 2006	6,167,720	8,554	3,009,018	88	204	1,607,569	(5,695,310)	5,097,843
Ajuste del valor de activos fuera de uso (Nota 5)	-	-	-	-	-	(31,990)	-	(31,990)
Pérdida neta del año	-	-	-	-	-	-	(1,631,208)	(1,631,208)
Saldos al 31 de diciembre del 2007	6,167,720	8,554	3,009,018	88	204	1,575,579	(7,326,518)	3,434,645

Las notas explicativas anexas 1 a 15 son parte integrante de los estados financieros.



Hernán Cortés
Representante Legal



José Ochoa Torres
Gerente Financiero



Franklin Cifuentes
Contador

LECHE COTOPAXI



	Referencia a Notas	2007	2006
Flujo de efectivo de las operaciones:			
Pérdida neta del año		(1,631,208)	(875,393)
Más cargos a resultados que no representan movimiento de efectivo:			
Depreciación	5	470,877	453,684
Amortización Otros activos y cargos diferidos		-	27,080
Provisión para cuentas dudosas, neto	7	1,596,869	165,478
Provisión para obligaciones sociales	7	6,507	22,340
Ajuste al valor de los activos fuera de uso	5	78,997	-
Cambios en activos y pasivos:			
Documentos y cuentas por cobrar corto plazo		5,454,514	(521,035)
Documentos y cuentas por cobrar largo plazo		(1,745,851)	
Inventarios		(453,414)	(162,144)
Gastos pagados por anticipado		(1,400)	3,400
Documentos y cuentas por pagar		(6,445,467)	154,466
Pasivos acumulados		11,862	(25,780)
Efectivo neto utilizado en las actividades de operación		(2,657,714)	(757,904)
Flujo de efectivo de las actividades de inversión:			
Adiciones de propiedades, planta y equipo, neto	5	(491,527)	(346,508)
Incremento en cuentas por pagar de largo plazo		4,389,984	216,699
Incremento en cargos diferidos y otros activos		41,028	(64,307)
Efectivo neto provisto por (utilizado en) las actividades de inversión		3,939,485	(194,116)
Incremento (disminución) neto de efectivo		1,281,771	(952,020)
Efectivo y equivalentes de efectivo al principio del año		169,953	1,121,973
Efectivo y equivalentes de efectivo al final del año		1,451,724 (1)	169,953

(1) Incluye US\$1,213,646 de inversiones que son equivalentes de efectivo (Nota 3).

Las notas explicativas anexas 1 a 15 son parte integrante de los estados financieros.

Hernán Cortés
Representante Legal

José Ochoa Torres
Gerente Financiero

Franklin Cifuentes
Contador

LECHE COTOPAXI



NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS 31 DE DICIEMBRE DEL 2007 Y 2006

NOTA 1 - OPERACIONES

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

La Compañía forma parte del grupo internacional y local de empresas Parmalat, el cual se dedica principalmente a la producción y comercialización de productos alimenticios. Sus operaciones corresponden fundamentalmente a la fabricación, comercialización y distribución de productos lácteos bajo licencia y uso de marcas de propiedad de Parmalat del Ecuador S.A. (accionista). En consecuencia, las actividades de la Compañía han dependido y dependen fundamentalmente de las vinculaciones y acuerdos existentes con el resto de las compañías del referido grupo económico.

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

En noviembre del 2007, la administración Corporativa del Grupo Parmalat aprobó un plan de reorganización de las operaciones locales, el cual, entre los aspectos más relevantes, establece:

- La disolución de Parmalat del Ecuador S.A. y transferencia de la participación accionaria mantenida en LECOCEM a Parmalat S.p.A. (64.78%) a Grupo El Juri (35%) y a otros accionistas menores (0.22%).
- En conexión con la disolución de Parmalat del Ecuador S.A., Parmalat S.p.A. asumirá la mayor parte de los pasivos que ésta mantiene con LECOCEM y PROLACEM.

NOTA 1 - OPERACIONES

(Continuación)

- Previo a la subrogación de los pasivos por parte de Parmalat S.p.A., PROLACEM debe transferir a LECOCEM sus derechos sobre las cuentas por cobrar a Parmalat del Ecuador S.A. Como resultado de esta operación las cuentas por cobrar y por pagar mantenidas con LECOCEM deben quedar substancialmente compensadas.
- PROLACEM debe vender, al valor neto en libros, su propiedad, planta y equipo a LECOCEM. A fin de prepararse para esta transacción, en el 2007 PROLACEM realizó un conteo completo de sus propiedades, plantas y equipo y, mediante la contratación de un avalúo independiente, ajustó el activo a su valor neto de realización.
- Una vez vendidos sus activos y compensadas sus cuentas por pagar y por cobrar con entidades relacionadas, PROLACEM y Parmalat del Ecuador S.A. quedarán únicamente con un activo neto ínfimo y se iniciaría el proceso de liquidación de ambas entidades.

Se estima que los pasos arriba detallados se materializarán durante el 2008.

En el año 2004 la Compañía suspendió sus actividades, las cuales fueron reiniciadas a partir de enero del 2006 con el apoyo financiero de su compañía relacionada Proleche S.A. (Colombia). Al 31 de diciembre del 2007, la Compañía informa pérdidas acumuladas por US\$7,326,518 (2006: US\$5,695,310), las cuales incluyen pérdidas del año por US\$1,631,208 (2006: US\$875,393).

La Administración espera superar en el mediano plazo la difícil situación financiera actual mediante las siguientes acciones:

- a) La comercialización de productos dirigida a clientes estratégicos importantes, lo que permitirá afianzar un flujo constante de efectivo, cumplir con las obligaciones y planes de crecimiento de la Compañía, logrando de esta manera obtener nuevamente el posicionamiento de la marca en el mercado nacional. Para esto la Compañía cuenta con un sistema de control de calidad de sus productos considerado muy eficiente por la Administración, lo que permite encarar una agresiva campaña de mercadeo; todo esto es posible gracias al reconocimiento de la marca por parte de todos los consumidores.
- b) La obtención en el mediano plazo de recursos financieros adicionales mediante un crédito que se espera obtener de una institución financiera local, con la garantía de la compañía relacionada Parmalat Colombia Ltda.

NOTA 1 - OPERACIONES

(Continuación)

- c) El énfasis en el cumplimiento del presupuesto de ventas y flujos proyectados para el 2008, los cuales prevén un importante aumento de las operaciones y ventas, derivado fundamentalmente de la exportación de productos a Venezuela e importación y comercialización en el mercado local de varios productos elaborados por sus relacionadas, principalmente de Colombia.

Basados en las expectativas mencionadas precedentemente, la Administración ha elaborado los estados financieros de la Compañía 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 mencionados por la Administración, no llegaran a concretarse 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.

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 y salvo por lo indicado mas abajo en lo que respecta al avalúo de las Propiedades, planta y equipo.

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.

b) Inversiones temporales -

Se registran al valor de los depósitos más los intereses devengados al cierre del ejercicio. Los depósitos a plazo que a la fecha de su constitución tuvieron una vigencia inferior a 90 días se

NOTA 2 - RESUMEN DE LAS PRINCIPALES POLITICAS CONTABLES

(Continuación)

presentan como equivalentes de efectivo para propósitos de elaboración del estado de flujos de efectivo.

c) 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.

El inventario de repuestos se presenta al valor resultante de una toma física y avalúo (a valor de reposición) practicado durante el 2006 por un perito independiente calificado por la Superintendencia de Compañías.

d) Propiedades, planta y equipo -

Las propiedades, planta y equipo se presentan al valor que surge de un avalúo técnico practicado en el 2005 por un perito independiente contratado para dicho efecto; los resultados de dicho estudio y su incorporación a los estados financieros adjuntos fueron aprobados por la Junta General de Accionistas celebrada el 30 de agosto del 2007, habiendo originado un incremento de US\$1,607,569 en el valor de los activos, registrado con crédito a la cuenta Reserva por valuación.

El valor de las propiedades, planta y equipo y la depreciación acumulada de los elementos vendidos o retirados se descargan de las cuentas correspondientes cuando se produce la venta o el retiro y el resultado de dichas transacciones se registra cuando se causa. Los gastos de mantenimiento y reparaciones se cargan a los resultados del año.

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

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 actuarial de costeo de crédito unitario proyectado.

NOTA 2 - RESUMEN DE LAS PRINCIPALES POLITICAS CONTABLES

(Continuación)

f) Participación de los trabajadores en las utilidades -

Debido a que la Compañía no generó utilidades en los años 2007 y 2006, 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 los años 2007 y 2006.

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.

i) Reserva por valuación -

La Reserva por valuación 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 - INVERSIONES TEMPORALES

Al 31 de diciembre del 2007 comprende una inversión mantenida en el BanColombia Miami por un monto total de US\$1,213,646. La referida inversión devenga un interés del 4.55% anual y vence en febrero del 2008.

NOTA 4 - INVENTARIOS

Composición:

	<u>2007</u>	<u>2006</u>
Materia prima (1)	49,103	44,640
Material de envase (2)	278,916	511,680
Producto terminado	787,880	148,377
Materiales y suministros	52,027	39,819
Repuestos (3)	185,263	180,700
Material promocional	16,393	5,180
Material Importado	14,229	-
	<u>1,383,811</u>	<u>930,396</u>

- (1) Corresponde básicamente a bases y concentrados de frutas.
- (2) Incluye básicamente bobinas de envase Tetrapak, láminas de leche y etiquetas
- (3) Incluye básicamente repuestos para las maquinarias utilizadas en la producción. Ver adicionalmente Nota 2 c).

NOTA 5 - PROPIEDADES, PLANTA Y EQUIPO

a) Composición:

(Véase página siguiente)

NOTA 5 - PROPIEDADES, PLANTA Y EQUIPO
(Continuación)

	2007	2006	Tasa anual de depreciación	
			2007 %	2006 %
Edificios	1,289,170	1,276,746	5	5
Maquinaria y equipo	3,040,954	3,121,664	10 - 50	10 - 50
Equipo de procesamiento de datos	12,688	10,163	33, 50 y 100	33, 50 y 100
Muebles y enseres	21,276	21,276	20, 50 y 100	20, 50 y 100
Vehículos	53,808	13,473	20	20
	<u>4,417,896</u>	<u>4,443,322</u>		
Menos: Depreciación acumulada	<u>(924,561)</u>	<u>(453,684)</u>		
	<u>3,493,335</u>	<u>3,989,638</u>		
Terrenos	291,040	291,040		
Construcciones en curso	405,966	-		
	<u>4,190,341</u>	<u>4,280,678</u>		

b) Movimiento:

	2007	2006
Saldo inicial al 1 de enero	4,280,678	4,387,854
Adiciones netas (1)	491,527	346,508
Depreciación del año	(470,877)	(453,684)
Ajuste por deterioro (2)	(110,987)	-
Saldo al 31 de diciembre	<u>4,190,341</u>	<u>4,280,678</u>

- (1) Al 31 de diciembre del 2007 corresponde básicamente a la compra de maquinaria de envasado aséptico TBA/8 adquirida a la Compañía Proleche S.A. (Colombia) y la compra de 2 vehículos para uso gerencial. Al 31 de diciembre del 2006 incluye la compra de maquinaria de envasado aséptico adquirida a la Compañía Elecster OYJ. El pago de dicho valor se encuentra garantizado mediante letras de cambio de su relacionada Proleche S.A. (Colombia). Ver Nota 9.
- (2) Ajuste para llevar a valor de realización ciertas maquinarias y equipos que no estaban siendo utilizados y que podrían no entrar en operación. El referido ajuste se registró con cargo a los resultados del año (US\$78,997) y a la Reserva por valuación (US\$31,990).

NOTA 6 - PROVEEDORES

Composición:

	<u>2007</u>	<u>2006</u>
Proveedores de material de envase y empaque	645,977	1,066,825
Ganaderos proveedores de leche	426,904	185,373
Otros	<u>610,930</u>	<u>325,294</u>
	<u>1,683,811</u>	<u>1,577,492</u>

NOTA 7 - PROVISIONES

Composición y movimiento:

	<u>Saldo al inicio</u>	<u>Incrementos</u>	<u>Pagos y/o utilizaciones</u>	<u>Saldo al final</u>
<u>2007</u>				
Provisión para cuentas dudosas	1,923,623	1,596,869	1,844,839	1,675,653
Pasivos acumulados				
Beneficios sociales	32,248	141,503	129,641	44,110
Impuestos	-	179,168	158,325	20,843
Obligaciones sociales (ver Nota 2 d)	30,031	6,507	-	36,538
<u>2006</u>				
Provisión para cuentas dudosas	1,769,090	154,533 (1)	-	1,923,623
Pasivos acumulados				
Beneficios sociales	17,263	203,400	188,415	32,248
Impuestos	40,765	155,291	196,056	-
Obligaciones sociales (ver Nota 2 d)	7,691	22,340	-	30,031

(1) Véase Nota 12.

NOTA 8 - TRANSACCIONES CON ACCIONISTAS Y PARTES RELACIONADAS

El siguiente es un resumen de las principales transacciones realizadas durante el 2007 y 2006 con accionistas y partes relacionadas. Se incluyen bajo la denominación de compañías relacionadas a la Casa Matriz y a las compañías con accionistas comunes.

(Véase página siguiente)

NOTA 8 - TRANSACCIONES CON ACCIONISTAS Y PARTES RELACIONADAS
(Continuación)

	<u>2007</u>	<u>2006</u>
Pagos efectuados por cuenta de: PROLACEM (1)	<u>220,992</u>	<u>56,616</u>
Arrendamiento de maquinaria a: PROLACEM	<u>48,000</u>	<u>-</u>
Pagos efectuados por cuenta de: PARMALAT (2)	<u>133,817</u>	<u>193,678</u>
Pago de préstamo mantenido con PROLECHE S.A.	<u>2,200,000</u>	<u>-</u>
Préstamo otorgado a PARMALAT (3)	<u>2,510,851</u>	<u>-</u>
Préstamo recibido de: Procesadora de Parmalat Colombia Ltda. (4)	<u>6,515,000</u>	<u>-</u>

- (1) Pagos efectuados por LECOCEM a favor de proveedores de PROLACEM.
- (2) Pagos efectuados por LECOCEM a favor de proveedores de PARMALAT.
- (3) Corresponde a un préstamo otorgado a su relacionada PARMALAT el cual no devenga intereses y vence el 13 de junio del 2010.
- (4) Corresponde a un préstamo recibido en junio del 2007 de su relacionada Parmalat Colombia Ltda. el cual devenga interés anual equivalente a la tasa Libor trimestral más un margen del 4.5% y que deberá ser pagado en 18 pagos trimestrales con un período inicial de gracia de 25 meses.

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 2007 y 2006:

(Véase página siguiente)

NOTA 8 - TRANSACCIONES CON ACCIONISTAS Y PARTES RELACIONADAS
(Continuación)

	2007	2006
Cuentas por cobrar:		
<u>Compañías locales</u>		
Parmalat del Ecuador S.A. (1) (7)	308,777	5,970,475
PROLACEM (1) (7)	3,779,740	3,952,698
	<u>4,088,517</u>	<u>9,923,173</u>
<u>Compañías del exterior</u>		
Ecuadorian Foods Company Inc.	-	8,610
Parmalat Capital Finance Ltd. (3)	-	1,646,165
Industria Lactea Venezolana	59,329	-
	<u>4,147,846</u>	<u>11,577,948</u>
Cuentas por cobrar a largo plazo		
Parmalat del Ecuador S.A. (5) (7)	2,510,851	765,000
	<u>6,658,697</u>	<u>12,342,948</u>
Cuentas por pagar:		
<u>Compañías locales</u>		
Parmalat del Ecuador S.A.	-	6,558,064
PROLACEM (7)	-	337,356
	<u>-</u>	<u>6,895,420</u>
<u>Compañías del exterior</u>		
Procesadora de Leche Proleche S.A. (2)	409,216	183,333
Parmalat Colombia Ltda.	181,444	117,306
Parmalat Argentina S.A.	67,210	67,210
Parmalat Brasil S.A.	52,030	52,030
	<u>709,900</u>	<u>419,879</u>
	<u>709,900</u>	<u>7,315,299</u>
Pasivo a largo plazo		
Procesadora de Leche Proleche S.A. (4)	-	2,016,667
Parmalat Colombia Ltda. (6)	6,515,000	-
	<u>6,515,000</u>	<u>2,016,667</u>

- (1) Corresponde a cuentas pendientes de cobro por venta en años anteriores de producto terminado básicamente. El saldo fue incrementado en el 2007 por los pagos efectuados por LECOCEM a favor de proveedores y otros acreedores de PARMALAT y PROLACEM.
- (2) Corresponde al valor por adquisición de una máquina envasadora TBA/8 marca Tetrapak y por compra de producto terminado.

NOTA 8 - TRANSACCIONES CON ACCIONISTAS Y PARTES RELACIONADAS

(Continuación)

- (3) 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. Este préstamo fue enteramente cubierto con una provisión para cuentas dudosas al cierre del año 2005, ya que se considera no recuperable. Durante el año 2007 se dio de baja el saldo de la cuenta por cobrar contra la respectiva provisión.
- (4) Préstamo otorgado el 29 de noviembre del 2005 por la relacionada Procesadora de Leche Proleche S.A (Colombia) el cual devengó un interés a una tasa anual del 7.71% y que fue íntegramente cancelado en el 2007.
- (5) Corresponde a un préstamo otorgado a su relacionada PARMALAT en julio del 2007 el cual no devenga intereses y vence el 13 de junio del 2010.
- (6) Corresponde a un préstamo recibido de Parmalat Colombia Ltda. el cual devenga una interés anual equivalente a la tasa Libor trimestral más un margen del 4.5% y que deberá ser pagado en 18 cuotas trimestrales con un período inicial de gracia de 25 meses.
- (7) PROLACEM interrumpió sus operaciones a fines del 2004 y, de acuerdo con lo establecido en un plan de reorganización de las operaciones locales, aprobado por la administración corporativa de la Casa Matriz en noviembre del 2007, no reiniciará las mismas. El referido plan de reorganización establece que Parmalat del Ecuador S.A. será quien asuma la obligación de PROLACEM. De acuerdo con el plan de reorganización Parmalat del Ecuador S.A. deberá ser disuelta y Parmalat S.p.A. será el nuevo accionista de LECOCEM, quién deberá asumir la obligación acumulada. Al 31 de diciembre del 2007 la Compañía presenta una cuenta por cobrar de US\$3,779,740 menos una provisión para cuentas dudosas de US\$513,603, lo que determina un saldo neto de US\$3,266,137.

NOTA 9 - OTRAS CUENTAS POR PAGAR LARGO PLAZO

Corresponde al saldo pendiente de pago a Elecster OYJ al 31 de diciembre del 2007 por US\$108,350 (2006 - US\$216,699) originado en la compra de maquinaria. El referido saldo vence en noviembre de 2008. El pago de esta cuenta se encuentra garantizado por Procesadora de Leche Proleche S.A. (Colombia)

NOTA 10 - IMPUESTO A LA RENTA

(Véase página siguiente)

NOTA 10 - IMPUESTO A LA RENTA

(Continuación)

Situación fiscal -

Los años 2004 al 2007 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 obtuvieren dentro de los cinco años siguientes, sin exceder en cada año el 25% de las utilidades obtenidas. Al cierre del año 2007 las pérdidas tributarias ascienden a aproximadamente a US\$1,337,419 las cuales están sujetas a confirmación por parte de las autoridades.

Trámites ante el Servicio de Rentas Internas -

Durante el 2005, la Compañía presentó 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. Durante el 2006 esta solicitud fue negada en primera instancia por el Servicio de Rentas Internas; dicha resolución ha sido impugnada por la Compañía. Al 31 de diciembre del 2006 la Compañía, con base en un criterio de prudencia, provisionó la totalidad del monto bajo reclamo con cargo a los resultados del año. En diciembre del 2007 se dio de baja el saldo de la cuenta por cobrar contra la respectiva provisión.

Cambios en la legislación

El 29 de diciembre del 2007, mediante Registro Oficial No. 242 se publicó la Ley Reformativa Para la Equidad Tributaria del Ecuador, la cual fue aprobada por la Asamblea Constituyente. La indicada Ley trae, entre otros, importantes modificaciones al Código Tributario, Ley de Régimen Tributario Interno en materia de impuesto a la Renta, Impuestos al Valor Agregado y Consumos Especiales y creación de nuevos impuesto que incluye un impuesto del 0.5% a ciertas salidas de divisas. Esta Ley entró en vigencia a partir del 1 de enero del 2008.

NOTA 11 - CAPITAL SOCIAL

El capital autorizado, suscrito y pagado de la Compañía al 31 de diciembre del 2007 y 2006 comprende 154,193,000 acciones ordinarias de valor nominal US\$0.04 cada una.

NOTA 12 - GASTOS ADMINISTRATIVOS Y AJUSTES DE AÑOS ANTERIORES

(Véase página siguiente)

NOTA 12 - GASTOS ADMINISTRATIVOS Y AJUSTES DE AÑOS ANTERIORES
(Continuación)

Composición:

	<u>2007</u>	<u>2006</u>
<u>Gastos administrativos</u>		
Sueldos y beneficios	86,175	78,982
Servicios profesionales	149,773	135,271
Depreciación de activos fijos	518	-
Provisión cuentas por cobrar entidades relacionadas	1,603,408	-
Otros menores	<u>128,598</u>	<u>116,227</u>
	<u>1,968,472</u>	<u>330,480</u>
<u>Ajustes de años anteriores</u>		
Provisión para cuentas incobrables	-	154,533
Ajuste al valor de los activos fuera de uso	78,997	-
Baja de inventarios	-	36,648
Otros menores	<u>4,690</u>	<u>2,087</u>
	<u>83,687 (1)</u>	<u>193,268 (1)</u>

- (1) La Compañía realizó en el 2007 y 2006 análisis detallados de sus registros contables, lo cual le permitió identificar y contabilizar varios ajustes relacionados con activos inexistentes o no recuperables por un total de US\$83,687 y US\$193,268, respectivamente, los cuales, en su totalidad, corresponden a asuntos y condiciones originadas en años anteriores. De acuerdo con lo permitido por el tratamiento alternativo de la Norma Ecuatoriana de Contabilidad No. 5 Errores Fundamentales, el efecto de la corrección de dichos errores fue cargado a los resultados del 2007 y 2006.

NOTA 13 - PROCESOS LEGALES

A la fecha de emisión de los estados financieros, la Compañía mantiene los siguientes procesos legales:

(Ver página siguiente)

NOTA 13 - PROCESOS LEGALES

(Continuación)

Procesos iniciados en contra de la Compañía

<u>Demandante</u>	<u>Monto involucrado</u>	<u>Descripción del proceso y estado actual</u>
Offset Chávez (Víctor Hugo Chávez Guevara)	13,000	El 23 de enero del 2007, se ha señalado casillero y se espera el día y la hora para la audiencia de conciliación.
Julio Toledo Paredes	3,577	Juicio laboral. Se presentó escrito negando el vínculo laboral del señor Julio Toledo con LECOCEM por cuanto fue empleado de PARMALAT. A la presente fecha no existe ninguna cuenta por pagar pendiente, ya que se canceló la obligación.
Juan Acuña	Cuantía Indeterminada	Los asesores legales de la Compañía han informado el inicio de un procedimiento ante el Consejo Nacional de Recursos Hídricos por un vecino de la Planta en Lasso. Dicho vecino reclama un aumento en el uso del caudal de agua, aun no se ha señalado fecha y hora para que la diligencia sea llevada a cabo, ante lo expuesto no existe ninguna contingencia por lo que no se ha realizado ninguna provisión.
Tripetrol S.A.	13,532	A la presente fecha no existe ninguna cuenta por pagar pendiente, ya que se canceló la obligación.

La Administración de la Compañía, basada en el criterio de sus asesores legales, considera que cuenta con suficientes argumentos, para obtener resultados favorables en estos procesos y que el mismo no generará pérdidas a LECOCEM, por lo que no ha constituido provisión para cubrir pérdidas en la resolución de los reclamos.

NOTA 14 - RECLASIFICACION DE LOS ESTADOS FINANCIEROS RESPECTO A LOS REGISTROS CONTABLES

(Ver página siguiente)

**NOTA 14 - RECLASIFICACION DE LOS ESTADOS FINANCIEROS
RESPECTO A LOS REGISTROS CONTABLES**
(Continuación)

<u>2007</u>	<u>Según registros contables</u>	<u>Según estados financieros</u>	<u>Diferencia</u>
<u>Balance general</u>			
ACTIVO CORRIENTE			
Documentos y cuentas por cobrar			
Compañías relacionadas	6,658,697	4,147,846	2,510,851
Provisión cuentas incobrables	-	-	-
Documentos y cuentas por cobrar a largo plazo			
Compañías relacionadas	-	2,510,851	(2,510,851)
	<u>6,658,697</u>	<u>6,658,697</u>	<u>-</u>
PASIVO CORRIENTE			
Proveedores	1,794,939	1,686,589	108,350
Compañías relacionadas	7,224,900	709,900	6,515,000
Otras cuentas por pagar	-	-	-
PASIVO A LARGO PLAZO			
Otras cuentas por pagar largo plazo	-	108,350	(108,350)
Compañías relacionadas	-	6,515,000	(6,515,000)
	<u>9,019,839</u>	<u>9,019,839</u>	<u>-</u>
	<u>15,678,536</u>	<u>15,678,536</u>	<u>-</u>
<u>Estado de resultados</u>			
Gastos administrativos	2,052,159	1,968,472	(83,687)
Ajustes de años anteriores	-	83,687	83,687
	<u>2,052,159</u>	<u>2,052,159</u>	<u>-</u>

(Véase página siguiente)

**NOTA 14 - RECLASIFICACION DE LOS ESTADOS FINANCIEROS
RESPECTO A LOS REGISTROS CONTABLES**
(Continuación)

<u>2006</u>	<u>Según registros contables</u>	<u>Según estados financieros</u>	<u>Diferencia</u>
<u>Balance general</u>			
ACTIVO CORRIENTE			
Documentos y cuentas por cobrar			
Compañías relacionadas	12,342,948	11,577,948	765,000
Provisión cuentas incobrables	-	1,923,623	(1,923,623)
Documentos y cuentas por cobrar a largo plazo			
Compañías relacionadas	-	765,000	(765,000)
	<u>12,342,948</u>	<u>14,266,571</u>	<u>(1,923,623)</u>
PASIVO CORRIENTE			
Proveedores	1,794,192	1,577,493	216,699
Compañías relacionadas	9,331,966	7,315,299	2,016,667
Otras cuentas por pagar	2,038,542	114,919	1,923,623
PASIVO A LARGO PLAZO			
Otras cuentas por pagar largo plazo	-	216,699	(216,699)
Compañías relacionadas	-	2,016,667	(2,016,667)
	<u>13,164,700</u>	<u>11,241,077</u>	<u>1,923,623</u>
	<u>25,507,648</u>	<u>25,507,648</u>	<u>-</u>

NOTA 15 - EVENTOS SUBSECUENTES

Entre el 31 de diciembre del 2007 y la fecha de emisión de estos estados financieros (3 de marzo del 2008) no se produjeron eventos que, en la opinión de la Administración de la Compañía, pudieran tener un efecto significativo sobre dichos estados financieros que no se hayan revelado en los mismos.