

**INFORME DE GERENCIA**  
**EJERCICIO ECONOMICO TERMINADO AL 31/DIC/02**  
 (Expresados en miles de US\$ dólares)

En cumplimiento al mandato estatutario y de lo dispuesto en la Resolución No. 90.1.4.3.0013 de la Superintendencia de Compañías, que contiene el reglamento para presentación de los informes anuales de los Administradores a las Juntas Generales, me es grato someter a su consideración el informe sobre las actividades cumplidas durante el Ejercicio Económico terminado al 31 de diciembre del 2002.

1. En relación al año anterior, las ventas alcanzaron durante el año 2002 los 11,3 millones de dólares, registrando una disminución de 640 mil dólares. El margen de contribución fue de 1,3 millones, es decir el 88% en relación a las ventas, los gastos operacionales fueron del orden de 860 mil dólares dejando un margen operativo equivalente a 471 mil dólares, 4% sobre las ventas, que luego de los gastos financieros dejaron una pérdida de 400 mil dólares.

ESTADO DE RESULTADOS	AÑO 2002	%	AÑO 2001	%	VARIACION
Venta Neta	11,273	100%	11,913	100%	640
Costo de Venta	9,942	88%	10,250	86%	308
<b>Margen de Contribución</b>	<b>1,331</b>	<b>12%</b>	<b>1,663</b>	<b>14%</b>	<b>332</b>
Gastos Operacionales	860	8%	599	5%	(261)
<b>Margen Operativo</b>	<b>471</b>	<b>4%</b>	<b>1,064</b>	<b>9%</b>	<b>593</b>
Utilidad (Pérdida) Neta	(399)	-4%	0	0%	399

2. Conforme se refleja en el cuadro adjunto, los activos totales de la compañía alcanzaron los 13,2 millones de dólares compuestos de: activos corrientes por US\$ 9,2 millones (70%); activos fijos por US\$ 3,2 millones (24%) y otros activos por US\$ 780 mil (6%). Respecto del año 2001, los índices de liquidez registran una leve mejora, ratificando la prioridad durante el año 2002 de mantener los niveles de operación (índices de actividad), la administración, tuvo que recurrir a financiamiento adicional como lo evidencian el incremento de sus índices de endeudamiento.

BALANCE GENERAL	AÑO 2002	%	AÑO 2001	%	VARIACION
Activo Corriente	9,262	70%	6,422	62%	(2,840)
Activo Fijo	3,161	24%	2,939	28%	(222)
Otros Activos	780	6%	975	9%	195
<b>TOTAL ACTIVO</b>	<b>13,203</b>	<b>100%</b>	<b>10,336</b>	<b>100%</b>	<b>(2,867)</b>
Pasivo Corriente	12,018	91%	8,748	85%	(3,270)
Pasivo Largo Plazo	11	0%	11	0%	0
<b>TOTAL PASIVO</b>	<b>12,029</b>	<b>91%</b>	<b>8,759</b>	<b>85%</b>	<b>(3,270)</b>
Total Patrimonio	1,174	9%	1,577	15%	403
<b>TOTAL PASIVO Y PATRIMONIO</b>	<b>13,203</b>	<b>100%</b>	<b>10,336</b>	<b>100%</b>	<b>(2,867)</b>

**INFORME DE GERENCIA**  
**EJERCICIO ECONOMICO TERMINADO AL 31/DIC/02**  
 (Expresados en miles de US\$ dólares)

RAZON	FORMULA	ANO 2002		ANO 2001		VARIACION
<b>LIQUIDEZ</b>						
Circulante	$\frac{\text{Activo Corriente}}{\text{Pasivo Corriente}}$	9,262	\$ 0.77	6,422	\$ 0.73	\$ 0.04
Prueba ácida	$\frac{\text{Act. Cte - Inventarios}}{\text{Pasivo Corriente}}$	7,577	\$ 0.63	4,878	\$ 0.56	\$ 0.07
<b>ENDEUDAMIENTO</b>						
Endeudamiento	$\frac{\text{Pasivo Total}}{\text{Activo Total}}$	12,029	91%	8,759	85%	6%
Apalancamiento	$\frac{\text{Pasivo Total}}{\text{Patrimonio}}$	12,029	1025%	8,759	555%	469%
Deuda con costo	$\frac{\text{Pasivo Bancario}}{\text{Pasivo Total}}$	960	8%	375	4%	4%
<b>ACTIVIDAD</b>						
Rotación	$\frac{\text{Costo de Ventas}}{\text{Inventario}}$	9,942	5.9 veces	10,250	6.6 veces	-0.7 veces
Promedio de Cobranza	$\frac{\text{Cuentas por Cobrar}}{\text{Ventas por día}}$	4,351	139 días	868	26 días	113 días
Rotación Activo fijo	$\frac{\text{Ventas}}{\text{Activo Fijo}}$	11,273	3.6 veces	11,913	4.1 veces	-0.5 veces
Rotación Activo total	$\frac{\text{Costo de Ventas}}{\text{Activo Total}}$	9,942	0.8 veces	10,250	1.0 veces	-0.2 veces

- Todas las disposiciones emanadas de la Junta General y el directorio de Leche Cotopaxi, LECOCEM, Compañía de Economía Mixta fueron cumplidas a cabalidad.
- Durante el ejercicio económico 2002 no han existido hechos extraordinarios en el ámbito administrativo y legal que se destaquen. Dentro de lo laboral la compañía ha cumpliendo con todas las obligaciones como son la afiliación al Instituto Ecuatoriano de Seguridad Social a todos los empleados, pagos oportunos a esta institución de aportes y fondos de reserva, pagos de adicionales de ley y presentación de planillas a las autoridades laborales competentes.

Atentamente,



Nelson Rosso  
Gerente General