

INFORME DE GERENCIA
EJERCICIO ECONOMICO TERMINADO AL 31/DIC/05
(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, someto a consideración el informe sobre las actividades cumplidas por mi Administración durante el Ejercicio Económico terminado al 31 de diciembre de 2005.

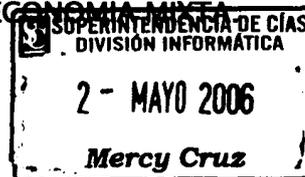
I.- ANTECEDENTES:

A principios del año 2005 la Administración de PARMALAT COLOMBIA LTDA., conjuntamente con mi persona ha iniciado una evaluación de las principales áreas de la compañía con el objetivo de evaluar las condiciones bajo las cuales la Entidad reiniciará sus operaciones tras estar sin operar durante un año. Por decisión corporativa internacional se resolvió reiniciar las operaciones de la Compañía lo cual se materializó en enero del 2006 con el apoyo financiero de su compañía relacionada Proleche S.A. (Colombia) la cuál otorgo un crédito de US\$ 2.2 millones de dólares a una tasa de interés anual del 7.71% a ser pagada mediante 12 pagos con un período de gracia de 11 meses a partir de la firma del contrato de préstamo en noviembre del 2005.

Por esta razón, 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.

II.- SITUACIÓN FINANCIERA.

LECHE COTOPAXI LECOCEM COMPAÑÍA DE ECONOMÍA MIXTA



INFORME DE GERENCIA
EJERCICIO ECONOMICO TERMINADO AL 31/DIC/05
 (Expresados en miles de US\$ dólares)

BALANCE GENERAL

AL 31 DE DICIEMBRE DEL 2005 Y 2004

(Expresados en miles dólares estadounidenses)

BALANCE GENERAL	ANO 2004	%	ANO 2004	%	VARIACION
Activo Corriente	11,752	70%	12,692	80%	(940)
Activo Largo Plazo	765	5%	0		765
Activo Fijo	4,388	26%	3,211	20%	1,177
Otros activos	4	0%	30	0%	(26)
TOTAL ACTIVO	16,909	100%	15,933	100%	976
Pasivo Corriente	8,911	53%	9,050	57%	(139)
Pasivo Largo Plazo	2,025	12%	8	0%	2,017
TOTAL PASIVO	10,936	65%	9,058	57%	1,878
Total Patrimonio	5,973	35%	6,875	43%	(902)
TOTAL PASIVO Y PATRIMONIO	16,909	100%	15,933	100%	976

Conforme se refleja en el cuadro adjunto, los activos totales de la compañía al cierre del año fiscal 2005 alcanzaron los US \$ 16,9 millones de dólares compuestos de:

ACTIVOS CORRIENTES.-

Los Activos corrientes fueron de US \$ 11,7 millones (70%), su disminución respecto al año 2004 obedece a la creación de una provisión para cuentas dudosas por US\$ 1'7 millones para cubrir enteramente el 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 la cuál se encuentra en proceso de liquidación.

ACTIVOS LARGO PLAZO.-

Los US\$ 765 mil dólares corresponden a un préstamo otorgado a su relacionada PARMALAT DEL ECUADOR S.A. a una tasa de interés anual del 5% con un solo vencimiento en diciembre del 2008 el cual fue utilizado para realizar un pago de deuda bancaria.

ACTIVOS FIJOS.-

Los Activos Fijos fueron de US\$ US\$ 4,3 millones de dólares (26%) su incremento se debe al valor resultante de un avalúo practicado durante el año 2005, por un perito independiente calificado por la Superintendencia de Compañías. Este ajuste fue registrado como un mayor valor del activo con contrapartida en la cuenta Reserva por valuación, incluida en el patrimonio. El saldo neto ajustado de las propiedades, planta y equipo no excede, en su conjunto, el valor de utilización económica o valor recuperable.

INFORME DE GERENCIA
EJERCICIO ECONOMICO TERMINADO AL 31/DIC/05

(Expresados en miles de US\$ dólares)

La depreciación de las propiedades, planta y equipo 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.

Los pasivos totales de la compañía al cierre del año fiscal 2005 fueron de US\$ 10.9 millones de dólares cuya composición es:

PASIVOS CORRIENTES.-

Los Pasivos corrientes fueron de US\$ 8,9 millones de dólares 53% su disminución respecto del año 2004 se da por la aplicación de notas de crédito a la deuda que mantiene Lecocem con Tetrapak por 290 mil dólares.

PASIVOS LARGO PLAZO.-

Corresponde a un préstamo recibido de su relacionada PROLECHE por US\$ 2.2 millones de dólares a una tasa de interés anual del 7.71% a ser pagada mediante 12 pagos con un período de gracia de 11 meses a partir de la firma del contrato de préstamo en noviembre del 2005.

PATRIMONIO.-

Los estados financieros reflejan un patrimonio de US\$ 5.9 millones de dólares, por efectos de la valuación de activos fijos se registro US\$ 1.6 millones de dólares con cargo a la cuenta Reserva por Valuación de Activos, y una pérdida neta del año de US\$ 2.5 millones de dólares y surgen de registros contables llevados de conformidad con las disposiciones legales vigentes.

La Compañía también informa en sus estados financieros pérdidas acumuladas por US\$ 4.8 millones de dólares.

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

INFORME DE GERENCIA
EJERCICIO ECONOMICO TERMINADO AL 31/DIC/05
(Expresados en miles de US\$ dólares)

INDICES FINANCIEROS

(Expresados en miles dólares estadounidenses)

RAZON	FORMULA	AÑO 2005		AÑO 2004		VARIACION
LIQUIDEZ						
Circulante	$\frac{\text{Activo Corriente}}{\text{Pasivo Corriente}}$	11,752	\$ 1.32	12,692	\$ 1.40	\$ (0.08)
Prueba ácida	$\frac{\text{Act. Cte - Inventarios}}{\text{Pasivo Corriente}}$	10,984	\$ 1.23	11,644	\$ 1.29	\$ (0.05)
ENDEUDAMIENTO						
Endeudamiento	$\frac{\text{Pasivo Total}}{\text{Activo Total}}$	10,936	65%	9,058	57%	8%
Apalancamiento	$\frac{\text{Pasivo Total}}{\text{Patrimonio}}$	10,936	183%	9,058	132%	51%

BALANCE RESULTADOS
AL 31 DE DICIEMBRE DEL 2005 Y 2004
(Expresados en miles dólares estadounidenses)

ESTADO DE RESULTADOS	AÑO 2005	%	AÑO 2004	%	VARIACION
Ventas Netas	2		6,342	100%	(6,340)
Costo de Ventas	2		5,448	86%	(5,446)
Margen de Contribución	(1)		894	14%	(894)
Gastos de Ventas	12		74	3700%	(62)
Gastos de Administración	656		385	19250%	271
Financieros	1		42	2100%	(41)
Margen Operativo	(669)		393	6%	(1,062)
Otros (egresos) ingresos, netos	1,841		764	38200%	1,077
Utilidad (Pérdida) Neta	(2,510)		(371)	-6%	(2,139)

En relación al año anterior, las ventas durante el año 2005 fueron de US\$ 2 mil de dólares, estas ventas corresponden a un sobrante en inventario, como es de conocimiento general la compañía cerró sus operaciones durante un año, los gastos de ventas fueron de US\$ 12 mil dólares, los gastos de Administración fueron de US\$ 656 mil dólares y los Gastos Financieros fueron de US\$ 1 mil de dólares, el resultado del ejercicio dejó una pérdida de US\$ 2'5 millones de dólares.

INFORME DE GERENCIA
EJERCICIO ECONOMICO TERMINADO AL 31/DIC/05
(Expresados en miles de US\$ dólares)

III.- CONCLUSIONES.-

Los Estados Financieros para el año fiscal 2005 presentan razonablemente la situación financiera de la compañía.

La Gerencia tiene conocimiento de las obligaciones como agente de retención y percepción del impuesto a la renta, y da fe del cumplimiento de las mismas.

Desconocemos de la existencia de: a) irregularidades implicando a la actual Gerencia y administración que actualmente desempeñan roles importantes dentro de la compañía, que podría incidir significativamente sobre los estados financieros, o b) ninguna infracción a leyes reglamentaciones cuyos efectos deberían ser considerados para su exposición en los estados financieros o como base para registrar una pérdida contingente.

No ha existido notificaciones de organismos de control con respecto al incumplimiento o deficiencias en las prácticas de información financiera que podrían tener un efecto significativo sobre los estados financieros. La Compañía ha cumplido con todos los aspectos contractuales que podrían tener un efecto importante sobre los estados financieros en caso de incumplimiento.

No conocemos la existencia de acontecimientos ocurridos con posterioridad al cierre y hasta la fecha que, pese a no afectar a los mencionados estados financieros, hayan provocado o es probable que lo hagan, algún cambio de importancia en la situación patrimonial y financiera o en los resultados de la Compañía. No tenemos planes ni intenciones que afecten significativamente el valor en libros o la clasificación de activos y pasivos.

IV.- RECOMENDACIONES.-

La Administración de la Compañía espera superar la difícil situación financiera actual, en el mediano plazo mediante:

La comercialización de nuestros productos, a través de clientes estratégicos importantes, lo que permitirá contar con el constante flujo de efectivo y así poder cumplir con nuestras obligaciones y planes de crecimiento, logrando de esta manera obtener nuevamente el posicionamiento de la marca en el mercado nacional, para esto contamos con un eficiente sistema de calidad en los productos y de una agresiva campaña de mercadeo, siendo todo esto posible gracias al reconocimiento de la marca por parte de todos nuestros consumidores.

INFORME DE GERENCIA
EJERCICIO ECONOMICO TERMINADO AL 31/DIC/05
(Expresados en miles de US\$ dólares)

Adicionalmente la Administración de la compañía pretende obtener a mediano plazo de recursos económicos mediante la concesión de un crédito de una institución financiera.

Atentamente,

Fo.



Ing. Hernán Cortés

Gerente General

LECHE COTOPAXI LECOCEM COMPAÑÍA DE ECONOMIA MIXTA.