

**INFORME DE GERENCIA**  
**EJERCICIO ECONOMICO TERMINADO AL 31/DIC/06**  
 (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 2006.

**I.- ANTECEDENTES:**

Luego del reinicio de las operaciones, en enero del 2006 con el apoyo financiero de la compañía relacionada Proleche S.A. (Colombia) la cuál nos 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. La compañía LECOCEM tiene dentro de sus objetivos 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

**II.- SITUACIÓN FINANCIERA.**

**LECHE COTOPAXI LECOCEM COMPAÑÍA DE ECONOMÍA MIXTA.**

**BALANCE GENERAL**  
**AL 31 DE DICIEMBRE DEL 2006 Y 2005**  
 (Expresados en miles dólares estadounidenses)

<b>BALANCE GENERAL</b>	<b>AÑO 2006</b>		<b>AÑO 2005</b>		<b>VARIACION</b>
		<b>%</b>		<b>%</b>	
Activo Corriente	11,314	69%	11,752	70%	(438)
Activo Largo Plazo	765	5%	765	5%	0
Activo Fijo	4,281	26%	4,388	26%	(107)
Otros activos	41	0%	4	0%	37
<b>TOTAL ACTIVO</b>	<b>16,401</b>	<b>100%</b>	<b>16,909</b>	<b>100%</b>	<b>(508)</b>
Pasivo Corriente	9,040	55%	8,911	53%	129
Pasivo Largo Plazo	2,263	14%	2,025	12%	238
<b>TOTAL PASIVO</b>	<b>11,303</b>	<b>69%</b>	<b>10,936</b>	<b>65%</b>	<b>367</b>
Total Patrimonio	5,098	31%	5,973	35%	(875)
<b>TOTAL PASIVO Y PATRIMONIO</b>	<b>16,401</b>	<b>100%</b>	<b>16,909</b>	<b>100%</b>	<b>(508)</b>



**INFORME DE GERENCIA**  
**EJERCICIO ECONOMICO TERMINADO AL 31/DIC/06**  
(Expresados en miles de US\$ dólares)

Conforme se refleja en el cuadro adjunto, los activos totales de la compañía al cierre del año fiscal 2006 alcanzaron los US \$ 16,4 millones de dólares compuestos de:

**ACTIVOS CORRIENTES.-**

Los Activos corrientes fueron de US \$ 11,3 millones (69%), en el año 2005 se creó 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.

Al 31 de diciembre de 2006 la compañía, con base en un criterio de prudencia, provisionó la totalidad de los valores de los impuestos anticipados por el valor de \$ 155 mil dólares, incluidos dentro del rubro de Documentos y cuentas por cobrar, con cargo a los resultados del año.

**INVENTARIOS.-**

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

Composición:

	2006	2005
Materia prima	44,640	24,949
Material de envase	511,680	461,316
Producto terminado	148,377	-
Materiales y suministros	39,819	41,430
Repuestos	180,700	240,557
Material promocional	5,180	-
	<u>930,396</u>	<u>768,252</u>

**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.



**INFORME DE GERENCIA**  
**EJERCICIO ECONOMICO TERMINADO AL 31/DIC/06**  
(Expresados en miles de US\$ dólares)

**ACTIVOS FIJOS.-**

Los Activos Fijos fueron de US\$ 4,2 millones de dólares (26%) se presentan a un 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.

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.

En febrero del año 2006 la compañía adquirió a la Compañía Elector OYJ una maquinaria de envasado aséptico en US\$ 345 mil dólares. El pago de dicho valor se encuentra garantizado mediante letras de cambio de su relacionada Proleche S.A. (Colombia).

Los pasivos totales de la compañía al cierre del año fiscal 2005 fueron de US\$ 11.3 millones de dólares cuya composición es:

**PASIVOS CORRIENTES.-**

Los Pasivos corrientes fueron de US\$ 9 millones de dólares 55% su incremento respecto del año 2005 se da por cuentas por pagar a proveedores, 50 mil dólares, la adquisición de material promocional a la Compañía Parmalat Colombia por US\$ 20 mil dólares, las otras cuentas por pagar se incrementaron por las siguientes provisiones: auditoria externa US\$ 30 mil dólares, energía planta US\$ 12 mil dólares, publicidad US\$ 17 mil dólares.

**PASIVOS LARGO PLAZO.-**

Corresponden 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. Al 31 de diciembre del 2006 existe un saldo pendiente de pago a Elecster OYJ por US\$ 217 mil dólares originado en la compra de la maquinaria. El pago se encuentra debidamente garantizado por Procesadora de Leche Proleche S.A. (Colombia).

**INFORME DE GERENCIA**  
**EJERCICIO ECONOMICO TERMINADO AL 31/DIC/06**  
 (Expresados en miles de US\$ dólares)

**PATRIMONIO.-**

Los estados financieros reflejan un patrimonio de US\$ 5 millones de dólares, por efectos de la valuación de activos fijos en el año 2005 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\$ 875 mil 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\$ 5.7 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

RAZON	FORMULA	AÑO 2006		AÑO 2005		VARIACION
<b>LIQUIDEZ</b>						
Circulante	Activo Corriente	11,314		11,752		
	Pasivo Corriente	9,040	\$ 1.25	8,911	\$ 1.32	\$ (0.07)
Prueba ácida	Act. Cte - Inventarios	10,384		10,984		
	Pasivo Corriente	9,040	\$ 1.15	8,911	\$ 1.23	\$ (0.08)
<b>ENDEUDAMIENTO</b>						
Endeudamiento	Pasivo Total	11,304	69%	10,936	65%	4%
	Activo Total	16,401		16,909		
Apalancamiento	Pasivo Total	11,304	222%	10,936	183%	39%
	Patrimonio	5,097		5,973		

**BALANCE RESULTADOS**  
**AL 31 DE DICIEMBRE DEL 2006 Y 2005**  
 (Expresados en miles dólares estadounidenses)

ESTADO DE RESULTADOS	AÑO 2006		AÑO 2005		VARIACION
		%		%	
Ventas Netas	4,092	100%	2	100%	4,090
Costo de Ventas	4,146	101%	2	124%	4,144
<b>Margen de Contribución</b>	<b>(54)</b>	<b>-1%</b>	<b>()</b>	<b>-24%</b>	<b>(54)</b>
Gastos de Ventas	542	13%	12	0%	530
Gastos de Administración	330	8%	656	16%	(326)
Financieros	35	1%	1	0%	34
<b>Margen Operativo</b>	<b>(961)</b>	<b>-23%</b>	<b>(669)</b>		<b>(292)</b>
Otros (egresos) ingresos, netos	(86)	-2%	1,841	45%	(1,927)
<b>Utilidad (Pérdida) Neta</b>	<b>(875)</b>	<b>-21%</b>	<b>(2,510)</b>		<b>1,635</b>

**INFORME DE GERENCIA**  
**EJERCICIO ECONOMICO TERMINADO AL 31/DIC/06**  
(Expresados en miles de US\$ dólares)

En relación al año 2005, las ventas durante el año 2006 fueron de US\$ 4 millones de dólares, como es de conocimiento general la compañía cerró sus operaciones durante un año, los gastos de ventas fueron de US\$ 542 mil dólares (13%), los gastos de Administración fueron de US\$ 330 mil dólares (8%), y los Gastos Financieros fueron de US\$ 35 mil dólares (1%), el resultado del ejercicio dejó una pérdida de US\$ 875 mil dólares.

### **III.- CONCLUSIONES.-**

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.

La Administración ha cumplido con las disposiciones de la Junta General de Accionistas emitidas durante el año terminado al 31 de diciembre de 2006, así como con las normas legales vigentes.

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.- OBJETIVOS.-**

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
-

**INFORME DE GERENCIA**  
**EJERCICIO ECONOMICO TERMINADO AL 31/DIC/06**  
(Expresados en miles de US\$ dólares)

posicionamiento de la marca en el mercado nacional. Para esto la Compañía cuenta con un eficiente sistema de control de calidad de sus productos, 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, con la garantía de la compañía relacionada Proleche S.A. (Colombia).
- c) La implantación de un plan estratégico, de ejecución en el mediano y largo plazo, el cual contará con las respectivas aprobaciones de la Junta General de Accionistas.
- d) El énfasis en el cumplimiento del presupuesto de ventas y flujos proyectados para el 2007, 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.
- e) La disponibilidad del apoyo de su relacionada Proleche S.A. (Colombia). Durante el año 2006 se nos concedió un año de gracia adicional al originalmente establecido para el pago del interés y capital de un préstamo concedido en el año 2005.

Mediante escritura pública de fecha 3 de enero de 2007 PARMALAT y LECOCEM, renovaron 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 zimil, leche de chocolate, vainilla y fresa, leche en polvo, leche condensada, yogurt y mantequilla), Parmalat LEM, Parmalat EMY y Santal.

Atentamente,



Ing. Hernán Cortes  
Gerente General

LECHE COTOPAXI LECOCEM COMPAÑÍA DE ECONOMÍA MIXTA.