

**INFORME DE GERENCIA**  
**EJERCICIO ECONOMICO TERMINADO AL 31/DIC/07**  
 (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 2007.

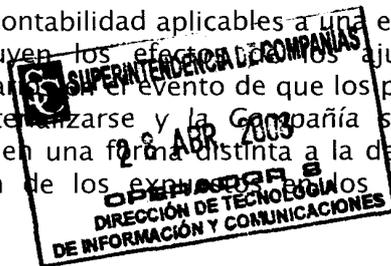
**I.- ANTECEDENTES:**

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% , el cual fue cancelado en su totalidad en el mes de junio de 2007, con el préstamo otorgado por su compañía relacionada Parmalat Colombia Ltda. Por US\$ 6'5 millones de dólares.

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.

A inicios de diciembre 2007, la compañía fue informada, sobre la decisión tomada por la Dirección Corporativa, respecto de los cambios que deben introducirse a la estructura legal y operativa del Grupo local de compañías Parmalat, el plan de reestructuración establece la disolución de la compañía Parmalat del Ecuador S.A. y transferir la participación accionaria que mantiene en Lecocem a Parmalat S.p.a (64.78%), al Grupo Eljuri (35%) y a otros accionistas menores (0.22%). El plan de reestructuración contempla la venta total de Activos y Pasivos de PROLACEM a su compañía relacionada LECOCEM. La planta y equipo neto al 31 de diciembre del 2007 ascienden a USD\$ 1,507,455

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



**INFORME DE GERENCIA**  
**EJERCICIO ECONOMICO TERMINADO AL 31/DIC/07**  
 (Expresados en miles de US\$ dólares)

2004 por el valor de \$ 155 mil dólares, incluidos dentro del rubro de Documentos y cuentas por cobrar, con cargo a los resultados del año, en diciembre 2007 se da de baja la provisión.

**INVENTARIOS.-**

Los inventarios se presentan al costo histórico, calculado para productos terminados, materias primas 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.

Al 31 de diciembre del 2007 se ha constituido la provisión requerida por las prácticas contables adoptadas por la Compañía para cubrir las pérdidas por inventarios en mal estado o no apto para el consumo, utilización o comercialización.

Composición:

	<u>2007</u>	<u>2006</u>
Materia prima	49.103	44.640
Material de envase	278.916	511.679
Producto terminado	834.537	148.377
Materiales y suministros	52.027	39.819
Repuestos	185.263	180.700
Material promocional	16.393	5.181
Prov. Diferencia de Costos	(46.657)	-
	<u>1.383.811</u>	<u>930.396</u>

**INFORME DE GERENCIA**  
**EJERCICIO ECONOMICO TERMINADO AL 31/DIC/07**  
 (Expresados en miles de US\$ dólares)

**II.- SITUACIÓN FINANCIERA.**

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

**BALANCE GENERAL**  
**AL 31 DE DICIEMBRE DEL 2007 Y 2006**  
 (Expresados en miles dólares estadounidenses)

<b>BALANCE GENERAL</b>	<b>AÑO 2007</b>	<b>%</b>	<b>AÑO 2006</b>	<b>%</b>	<b>VARIACION</b>
Activo Corriente	5,984	47%	11,314	69%	(5,330)
Activo Largo Plazo	2,511	20%	765	5%	1,746
Activo Fijo	4,190	33%	4,281	26%	(91)
Otros activos	0	0%	41	0%	(41)
<b>TOTAL ACTIVO</b>	<b>12,685</b>	<b>100%</b>	<b>16,401</b>	<b>100%</b>	<b>(3,716)</b>
Pasivo Corriente	2,627	21%	9,040	55%	(6,413)
Pasivo Largo Plazo	6,623	52%	2,263	14%	4,360
<b>TOTAL PASIVO</b>	<b>9,250</b>	<b>73%</b>	<b>11,303</b>	<b>69%</b>	<b>(2,053)</b>
Total Patrimonio	3,435	27%	5,098	31%	(1,663)
<b>TOTAL PASIVO Y PATRIMONIO</b>	<b>12,685</b>	<b>100%</b>	<b>16,401</b>	<b>100%</b>	<b>(3,716)</b>

Conforme se refleja en el cuadro adjunto, los activos totales de la compañía al cierre del año fiscal 2007 alcanzaron los US \$ 12,6 millones de dólares compuestos de:

**ACTIVOS CORRIENTES.-**

Los Activos corrientes fueron de US \$ 6 millones (47%), en el año 2006 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, en diciembre del 2007 se da de baja la provisión.

En julio del 2007 se realiza la compensación de las cuentas intercompañías por ser transacciones de la misma naturaleza monetaria.

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 comprendidos entre los años 2001 al

**INFORME DE GERENCIA**  
**EJERCICIO ECONOMICO TERMINADO AL 31/DIC/07**  
(Expresados en miles de US\$ dólares)

**ACTIVOS LARGO PLAZO.-**

Corresponde a un préstamo otorgado a su relacionada PARMALAT 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. Mediante acuerdo suscrito el 13 de noviembre del 2006, LECOCEM notificó a PARMALAT sobre la condonación de los intereses de dicho préstamo.

**ACTIVOS FIJOS.-**

Los Activos Fijos fueron de US\$ 4,2 millones de dólares (33%) 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).

Durante el año 2007 se adquirieron activos fijos por USD\$ 496 mil dólares que corresponden a la compra de maquinaria de envasado aséptico TBA/8 marca Tetrapak adquirida a la Compañía Proleche S.A. (Colombia), la compra de 2 vehículos para uso gerencial.

**INFORME DE GERENCIA**  
**EJERCICIO ECONOMICO TERMINADO AL 31/DIC/07**  
(Expresados en miles de US\$ dólares)

Los pasivos totales de la compañía al cierre del año fiscal 2005 fueron de US\$ 9.3 millones de dólares cuya composición es:

**PASIVOS CORRIENTES.-**

Los Pasivos corrientes fueron de US\$ 2.6 millones de dólares 21% su disminución respecto del año 2006 se da por la compensación de las cuentas intercompañías.

**PASIVOS LARGO PLAZO.-**

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).

Los USD\$ 6.6 millones de dólares corresponden a un préstamo recibido de su relacionada PARMALAT COLOMBIA LTDA a una tasa de interés anual igual al Libor USD 3 meses (como se define en el sitio [www.bba.org.uk](http://www.bba.org.uk)) más un margen del 4.5% que depende del rating del país del Prestatario como resulta de las tablas publicadas por Moody's a ser pagada mediante 18 pagos con un período de gracia de 25 meses a partir de la firma del contrato de préstamo en junio del 2007.

**PATRIMONIO.-**

Los estados financieros reflejan un patrimonio de US\$ 3.4 millones de dólares, la Compañía también informa en sus estados financieros Al 31 de diciembre del 2007, pérdidas acumuladas por US\$7,326,518 (US\$5,695,310 en el 2006), las cuales incluyen pérdidas del año por US\$1,631,208 (US\$875,393 en el 2006).

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/07**  
 (Expresados en miles de US\$ dólares)

**INDICES FINANCIEROS**

(Expresados en miles dólares estadounidenses)

RAZON	FORMULA	AÑO 2007		AÑO 2006		VARIACION
<b>LIQUIDEZ</b>						
Circulante	$\frac{\text{Activo Corriente}^5}{\text{Pasivo Corriente}}$	984	\$ 2.31	11,314	\$ 1.25	\$ 1.06
Prueba ácida	$\frac{\text{Act. Cte - Inventarios}}{\text{Pasivo Corriente}}$	4,600	\$ 1.78	10,384	\$ 1.15	\$ 0.63
<b>ENDEUDAMIENTO</b>						
Endeudamiento	$\frac{\text{Pasivo Total}}{\text{Activo Total}}$	9,250	73%	11,304	69%	4%
Apalancamiento	$\frac{\text{Pasivo Total}}{\text{Patrimonio}}$	9,250	269%	11,304	222%	48%

**BALANCE RESULTADOS**  
**AL 31 DE DICIEMBRE DEL 2007 Y 2006**  
 (Expresados en miles dólares estadounidenses)

ESTADO DE RESULTADOS	AÑO 2007		AÑO 2006		VARIACION
		%		%	
Ventas Netas	9.315	100%	4.092	100%	5.223
Costo de Ventas	8.485	91%	4.146	101%	4.339
<b>Margen de Contribución</b>	<b>830</b>	<b>9%</b>	<b>(54)</b>	<b>-1%</b>	<b>884</b>
Gastos de Ventas	1.180	13%	542	6%	638
Gastos de Administración	1.968	21%	330	4%	1.638
Financieros	124	1%	35	0%	89
<b>Margen Operativo</b>	<b>(2.443)</b>	<b>-26%</b>	<b>(961)</b>		<b>(1.482)</b>
Otros (egresos) ingresos, netos	(812)	-9%	(86)	-1%	(726)
<b>Utilidad (Pérdida) Neta</b>	<b>(1.631)</b>	<b>-18%</b>	<b>(875)</b>		<b>(756)</b>

Durante el año 2007, las ventas alcanzaron los US\$ 9.3 millones de dólares, los gastos de ventas fueron de US\$ 1.18 millones de dólares (13%), los gastos de Administración fueron de US\$ 1.96 millones de dólares (21%), y los Gastos Financieros fueron de US\$ 124 mil dólares (1%), el resultado del ejercicio dejó una pérdida de US\$ 1.6 millones de dólares.

**III.- CONCLUSIONES.-**

La Gerencia tiene conocimiento de las obligaciones legales y fiscales, y da fe del cumplimiento de las mismas.

**INFORME DE GERENCIA**  
**EJERCICIO ECONOMICO TERMINADO AL 31/DIC/07**  
(Expresados en miles de US\$ dólares)

La Administración ha cumplido con las disposiciones de la Junta General de Accionistas emitidas durante el año terminado al 31 de diciembre de 2007, 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 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.

**INFORME DE GERENCIA**  
**EJERCICIO ECONOMICO TERMINADO AL 31/DIC/07**  
(Expresados en miles de US\$ dólares)

- 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 Parmalat Colombia Ltda. (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 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.
- e) La disponibilidad del apoyo de su relacionada Parmalat Colombia Ltda. (Colombia). Durante el año 2007 se nos concedió un préstamo por US\$ 6.5 millones de dólares.

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 zímil, 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.