



PARMALAT DEL ECUADOR S.A.

ESTADOS FINANCIEROS

31 DE DICIEMBRE DEL 2011

ÍNDICE

- Informe de los auditores independientes
- Estado de situación financiera
- Estados de resultados integrales
- Estados de cambios en el patrimonio
- Estados de flujos de efectivo
- Notas explicativas a los estados financieros



INFORME DE LOS AUDITORES INDEPENDIENTES

A los señores accionistas

Parmalat del Ecuador S.A.

Quito, 27 de febrero del 2012

1. Hemos auditado los estados financieros que se acompañan de Parmalat del Ecuador S.A., que comprenden el estado de situación financiera al 31 de diciembre del 2011 y los correspondientes estados de resultados integrales, de cambios en el patrimonio y de flujos de efectivo por el año terminado en esa fecha, así como un resumen de las políticas contables significativas y otras notas explicativas.

Responsabilidad de la Administración de la Compañía por los estados financieros

2. La Administración de Parmalat del Ecuador S.A. es responsable de la preparación y presentación razonable de estos estados financieros de acuerdo con Normas Internacionales de Información Financiera (NIIF), y del control interno necesario para permitir la preparación de estados financieros que estén libres de distorsiones significativas, debido a fraude o error.

Responsabilidad del auditor

3. Nuestra responsabilidad es expresar una opinión sobre estos estados financieros basados en nuestra auditoría. Nuestra auditoría fue efectuada de acuerdo con Normas Internacionales de Auditoría. Dichas normas requieren que cumplamos con requisitos éticos y planifiquemos y realicemos la auditoría para obtener certeza razonable de que los estados financieros no están afectados por distorsiones significativas. Una auditoría comprende la aplicación de procedimientos destinados a la obtención de la evidencia de auditoría sobre las cantidades y revelaciones presentadas en los estados financieros. Los procedimientos seleccionados dependen del juicio del auditor e incluyen la evaluación del riesgo de distorsiones significativas en los estados financieros por fraude o error. Al efectuar esta evaluación de riesgo, el auditor toma en consideración los controles internos de la Compañía, relevantes para la preparación y presentación razonable de sus estados financieros, a fin de diseñar procedimientos de auditoría adecuados a las circunstancias, pero no con el propósito de expresar una opinión sobre la efectividad del control interno de la entidad. Una auditoría también comprende la evaluación de que las políticas contables utilizadas son apropiadas y de que las estimaciones contables hechas por la Administración son razonables, así como una evaluación de la presentación general de los estados financieros. Consideramos que la evidencia de auditoría que hemos obtenido es suficiente y apropiada para proporcionar una base para expresar nuestra opinión calificada de auditoría.

Bases para calificar la opinión

4. No se nos proporcionó documentación apropiada en respaldo de los saldos que, según registros contables al 31 de diciembre del 2011 y 2010, se mantienen por pagar a Parmalat Argentina por US\$67,210, Parmalat Participaciones do Brasil Ltda. por US\$353,513 y a Parmalat Brasil S.A. por US\$146,690 (Nota 12), respectivamente; ni logramos obtener respuestas a las confirmaciones de los saldos enviadas a estas entidades; por estas razones, no pudimos determinar la razonabilidad de los saldos mencionados precedentemente.

PricewaterhouseCoopers del Ecuador Cía. Ltda., Av. Diego de Almagro N32-48 y Whimper. Edificio IBM. Planta Baja, Quito - Ecuador.

T: (593-2) 3829 330, F: (593-2) 2567 010, www.pwc.com/ec



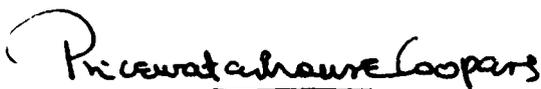
Parmalat del Ecuador S.A.
Quito, 27 de febrero del 2012

Opinión calificada

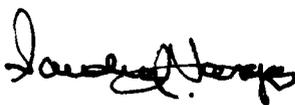
5. En nuestra opinión, excepto por los posibles efectos del asunto descrito en el párrafo 4, que también afecta a las cifras correspondientes del 2010, los estados financieros mencionados en el párrafo 1 presentan razonablemente, en todos los aspectos importantes, la situación financiera de Parmalat del Ecuador S.A. al 31 de diciembre del 2011 y el desempeño de sus operaciones y sus flujos de efectivo por el año terminado en esa fecha, de conformidad con Normas Internacionales de Información Financiera (NIIF).

Asunto que requiere énfasis

6. Sin calificar nuestra opinión, informamos lo siguiente:
- a) En la Nota 2.1 a los estados financieros adjuntos, la Administración de la Compañía explica que en el 2011 Parmalat del Ecuador S.A. adoptó por primera vez las Normas Internacionales de Información Financiera (NIIF), cuyos efectos se detallan en la Nota 4. Las cifras del 2010 fueron reestructuradas para efectos comparativos.
- b) La Compañía presenta en sus estados financieros al 31 de diciembre del 2011 resultados acumuladas (pérdidas) por aproximadamente US\$4,830,000, los cuales exceden el máximo permitido por la legislación vigente y colocan a la entidad en causal de disolución, a menos que los accionistas propongan alternativas de solución a satisfacción de la Superintendencia de Compañías. Además presenta un déficit de capital de trabajo por aproximadamente US\$1,540,000 (2010: US\$1,530,000) originado fundamentalmente por la deuda mantenida con sus entidades relacionadas. En la Nota 1, la Administración indica ciertas medidas destinadas a alcanzar un nivel apropiado de rentabilidad en largo plazo. Con base en estos planes y expectativas y el apoyo de sus accionistas, 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.



No. de Registro en la Superintendencia de
Compañías: 011



Sandra Vargas L.
Socia
No. de Licencia
Profesional: 10489



PARMALAT DEL ECUADOR S.A.

ESTADO DE SITUACIÓN FINANCIERA
(Expresados en dólares estadounidenses)

ACTIVOS	Nota	Al 31 de diciembre del 2011	Al 31 de diciembre del 2010	Al 1 de enero del 2010
Activos corrientes				
Efectivo y equivalentes de efectivo	8	178,858	350,862	297,338
Cuentas por cobrar comerciales	9	1,587,704	1,486,150	965,685
Impuestos por recuperar	13	255,870	235,016	358,816
Otras cuentas por cobrar		22,348	11,762	99,966
Inventarios	10	1,707,263	1,600,178	978,497
Total activos corrientes		3,752,043	3,683,968	2,700,302
Activos no corrientes				
Propiedades, planta y equipo	11	6,457,678	6,726,817	6,931,736
Cuentas por cobrar a largo plazo	12	-	-	2,073,842
Impuesto diferido	13	70,005	43,365	32,858
Total activos no corrientes		6,527,683	6,770,182	9,038,436
Total activos		10,279,726	10,454,150	11,738,738

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


José Ochoa Torres
Representante Legal


Franklin Cifuentes
Contador



PARMALAT DEL ECUADOR S.A.

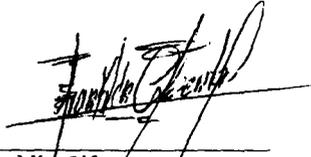
ESTADO DE SITUACIÓN FINANCIERA
(Expresados en dólares estadounidenses)

PASIVOS Y PATRIMONIO				
PASIVO	Nota	Al 31 de diciembre del 2011	Al 31 de diciembre del 2010	Al 1 de enero del 2010
Pasivos corrientes				
Préstamos de entidades relacionadas a corto plazo	12	500,000	500,000	2,000,000
Cuentas por pagar				
Proveedores y otras cuentas por pagar		2,290,709	2,065,888	1,645,158
Entidades relacionadas	12	2,215,879	2,437,438	2,396,360
Impuestos		50,979	49,579	136,072
Provisiones		241,865	162,680	163,063
Total pasivos corrientes		<u>5,299,432</u>	<u>5,215,585</u>	<u>6,340,653</u>
Pasivos no corrientes				
Préstamos de entidades relacionadas a largo plazo	12	3,515,000	4,015,000	4,515,000
Provisiones por beneficios a empleados	14	119,914	89,933	69,481
Total pasivos no corrientes		<u>3,634,914</u>	<u>4,104,933</u>	<u>4,584,481</u>
Total pasivos		<u>8,934,346</u>	<u>9,320,518</u>	<u>10,925,134</u>
Patrimonio				
Capital social		6,167,720	6,167,720	6,167,720
Reservas y otros		8,846	8,846	8,846
Resultados acumulados		(4,831,186)	(5,042,934)	(5,362,962)
Total patrimonio		<u>1,345,380</u>	<u>1,133,632</u>	<u>813,604</u>
Total pasivos y patrimonio		<u>10,279,726</u>	<u>10,454,150</u>	<u>11,738,738</u>

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



 Jose Ochoa Torres
 Representante Legal



 Franklin Cifuentes
 Contador

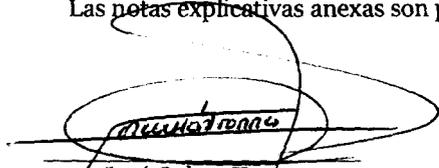


PARMALAT DEL ECUADOR S.A.

**ESTADOS DE RESULTADOS INTEGRALES
AÑOS TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE**
(Expresados en dólares estadounidenses)

	Referencia a Notas	2011	2010
Ingresos por ventas		20,928,112	19,576,664
Costo de productos vendidos	7	<u>(18,036,659)</u>	<u>(16,719,704)</u>
Utilidad bruta		2,891,453	2,856,960
Gastos operacionales			
De venta	7	(1,768,659)	(1,468,121)
De administración	7	(887,413)	(797,179)
Otros		<u>(14,918)</u>	<u>(4,518)</u>
Utilidad operacional		220,463	587,142
Ingresos financieros		235,969	12,108
Gastos financieros		<u>(113,817)</u>	<u>(156,043)</u>
Utilidad antes del impuesto a la renta		342,615	443,207
Impuesto a la renta	13	<u>(130,867)</u>	<u>(123,179)</u>
Utilidad neta y resultado integral del año		<u><u>211,748</u></u>	<u><u>320,028</u></u>

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


 José Ochoa Torres
 Representante Legal


 Franklin Cifuentes
 Contador



PARMALAT DEL ECUADOR S.A.

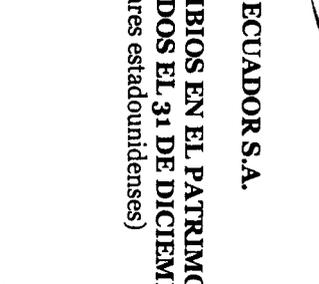
**ESTADO DE CAMBIOS EN EL PATRIMONIO
AÑOS TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2011 Y 2010**
(Expresados en dólares estadounidenses)

	Reservas			Resultados acumulados		Total			
	Capital social	Aportes de futuras capitalizaciones	Legal	Reserva de Capital	Efectos provenientes de la adopción por primera vez de NIF (1)		Resultados		
Saldo al 1 de enero del 2010	6,167,720	88	8,554	204	3,009,018	1,929,641	(10,301,621)	813,604	
Utilidad neta y resultado integral del año	-	-	-	-	-	-	269,629	(269,629)	320,028
Transferencia de efectos de adopción de NIF en los resultados del 2010	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Saldo al 31 de diciembre del 2010	6,167,720	88	8,554	204	3,009,018	2,199,270	(10,251,222)	1,133,632	
Utilidad neta y resultado integral del año	-	-	-	-	-	-	-	-	211,748
Saldo al 31 de diciembre del 2011	6,167,720	88	8,554	204	3,009,018	2,199,270	(10,039,474)	1,345,380	

(1) Ver Nota 4

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


José Ochoa Torres
Representante Legal


Franklin Cifuentes
Cortador

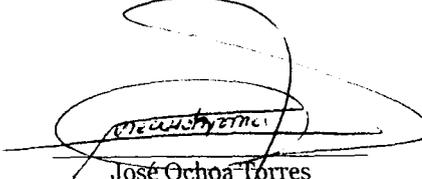


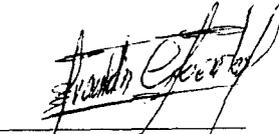
PARMALAT DEL ECUADOR S.A.

**ESTADOS DE FLUJOS DE EFECTIVO
AÑOS TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE
(Expresados en dólares estadounidenses)**

	Nota	2011	2010
Flujo de efectivo de las actividades operacionales:			
Utilidad neta del año		211,748	320,028
Más (menos) - cargos (créditos) a resultados que no representan movimiento de efectivo:			
Depreciación	11	375,283	357,984
Provisión por deterioro de cuentas por cobrar	14	4,404	16,810
Impuesto diferido	13	(26,640)	(10,507)
Otros ingresos por condonaciones	12	(218,747)	-
Provisión para jubilación patronal y desahucio	14	36,382	21,927
		<u>382,430</u>	<u>706,242</u>
Cambios en activos y pasivos:			
Cuentas por cobrar comerciales		(105,958)	(537,275)
Otras cuentas por cobrar e impuestos por recuperar		(31,440)	212,004
Inventarios		(107,085)	(621,681)
Cuentas por cobrar largo plazo de compañías relacionadas		-	73,842
Cuentas por pagar a proveedores comerciales y otras		224,821	420,730
Provisiones		79,185	(383)
Cuentas por pagar entidades relacionadas a corto plazo		(2,812)	41,078
Impuestos por pagar		1,400	(86,493)
Provisión para jubilación patronal y desahucio	14	(6,401)	(1,475)
Efectivo neto provisto por las actividades de operación		<u>434,140</u>	<u>206,589</u>
Flujo de efectivo de las actividades de inversión:			
Adiciones de propiedades, planta y equipo, neto	11	(106,144)	(153,065)
Efectivo neto utilizado en las actividades de inversión		<u>(106,144)</u>	<u>(153,065)</u>
Flujo de efectivo de las actividades de financiamiento:			
Efectivo pagado por préstamos con entidades relacionadas		(500,000)	-
Efectivo neto utilizado en las actividades de financiamiento		<u>(500,000)</u>	<u>-</u>
(Disminución neta) incremento neto de efectivo y equivalentes de efectivo		(172,004)	53,524
Efectivo y equivalentes de efectivo al inicio del año		350,862	297,338
Efectivo y equivalentes de efectivo al final del año		<u>178,858</u>	<u>350,862</u>

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


 José Ochoa Torres
 Representante Legal


 Franklin Cifuentes
 Contador