

INFORME DE LOS AUDITORES INDEPENDIENTES

A los señores accionistas de

Parmalat del Ecuador S.A.

Quito, 21 de febrero del 2009

1. Hemos auditado los balances generales adjuntos de Parmalat del Ecuador S.A. al 31 de diciembre del 2008 y 2007 y los correspondientes estados de resultados, de cambios en el patrimonio y de flujos de efectivo por los años terminados en esas fechas. Estos estados financieros son responsabilidad de la Administración de la Compañía. Nuestra responsabilidad es expresar una opinión sobre estos estados financieros basados en nuestras auditorías.
2. Nuestras auditorías fueron efectuadas de acuerdo con las Normas Ecuatorianas de Auditoría. Estas normas requieren que una auditoría sea diseñada y realizada para obtener certeza razonable de si los estados financieros no contienen exposiciones erróneas o inexactas de carácter significativo. Una auditoría incluye el examen, a base de pruebas, de la evidencia que soporta las cantidades y revelaciones presentadas en los estados financieros. Incluye también la evaluación de los principios de contabilidad utilizados y de las estimaciones relevantes hechas por la Administración, así como una evaluación de la presentación general de los estados financieros. Consideramos que nuestras auditorías proveen una base razonable para expresar una opinión.
3. La Compañía constituyó, con cargo a gastos administrativos del 2007, una provisión de aproximadamente US\$1,591,000 para cubrir el riesgo de pérdidas en la realización de cuentas por cobrar a sus empresas relacionadas, generadas básicamente en años anteriores; dicha provisión fue determinada por la Administración una vez conocidos los términos del plan de reorganización de las entidades del Grupo Parmalat en Ecuador que se menciona en la Nota 1. Hasta tanto se conoció el contenido de dicho plan la Compañía estuvo imposibilitada de estimar el monto de pérdida esperada en estas cuentas, por lo que el total de la provisión fue cargada en su totalidad al gasto del 2007. Consideramos que la pérdida del 2007 estaba sobreestimada en este monto, mientras que las pérdidas acumuladas al inicio del 2007 se encontraban subestimadas en montos que, en las circunstancias, no se pudieron estimar razonablemente. En septiembre del 2008 y tal como se detalla en Nota 1, como parte del plan de reorganización, se suscribió el Contrato de cesión de deudas entre LECOCEM (hoy Parmalat) y partes relacionadas, mediante el

A los señores accionistas de
Parmalat del Ecuador S.A.
Quito, 21 de febrero del 2009

cual se realizó la compensación de las indicadas cuentas por cobrar a su valor original, es decir sin deducir ningún tipo de provisiones que ya se habían constituido en el 2007, por lo cual la Compañía reversó, con crédito a ingresos del año, la indicada provisión. Este asunto no tiene efecto al cierre del 2008.

4. Al 31 de diciembre del 2008 y 2007 la Compañía informa saldos por cobrar a sus entidades relacionadas LACTEOSMILK (principal accionista) y PROLACEM que ascienden a aproximadamente US\$6,500,000 y US\$530,000 (2007 - US\$2,820,000 y US\$3,780,000), respectivamente (Nota 8). LACTEOSMILK y PROLACEM interrumpieron sus operaciones a fines del 2004 y, de acuerdo con el plan de reorganización de las entidades del Grupo Parmalat en Ecuador que se menciona en la Nota 1, no reiniciarán sus actividades. Dicha Nota también explica que el plan de reorganización prevé entre otros aspectos que: i) las acciones de PARMALAT que LACTEOSMILK mantiene sean transferidas al Grupo ELJURI (35%) y a Parmalat S.p.A. - Italia (64.78%), quien deberá finalmente, asumir la mayor parte del pasivo antes mencionado; y , ii) PROLACEM venda sus activos fijos a PARMALAT (las propiedades, planta y equipo de PROLACEM al 31 de diciembre del 2008 ascienden a aproximadamente US\$2,244,000) para que de esta forma se liquide la deuda que mantiene con PARMALAT. Debido a que no es posible anticipar si las transacciones definidas en el plan de reorganización podrán concretarse en la forma planificada, no hemos podido establecer razonablemente el monto de las mencionadas cuentas por cobrar que podría no ser recuperable y que debería provisionarse, en consecuencia las utilidades del año se encuentran sobreestimadas en un monto que no fue posible establecer.
5. En nuestra opinión, excepto por los efectos de los asuntos mencionados en los párrafos 3 y 4 precedentes, 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 2008 y 2007 y los resultados de sus operaciones, los cambios en su patrimonio y sus flujos de efectivo por los años terminados en esas fechas, de conformidad con principios de contabilidad generalmente aceptados en el Ecuador.
6. Tal como se menciona en la Nota 1, la Compañía informa en sus estados financieros al 31 de diciembre del 2008 pérdidas acumuladas por aproximadamente US\$6,281,000, las 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. En la referida Nota 1, la Administración menciona las medidas destinadas a alcanzar un nivel apropiado de rentabilidad en el mediano plazo. Con base en estos planes y expectativas, que incluyen la implementación total del plan de reorganización, 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

A los señores accionistas de
Parmalat del Ecuador S.A.
Quito, 21 de febrero del 2009

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.

7. En la Nota 1 a los estados financieros adjuntos, la Administración describe las condiciones económicas imperantes en el país originadas principalmente por efecto de la crisis mundial. En la mencionada Nota también se indica que debido a que no se cuenta aún con todos los elementos que permitan prever razonablemente la evolución futura de la economía mundial, sus efectos finales sobre la economía nacional y su eventual incidencia en la posición económica y financiera de la Compañía, los estados financieros adjuntos deben ser leídos a la luz de las circunstancias que allí se describen.
8. Debido a que Parmalat del Ecuador es subsidiaria de LácteosMilk 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.

Pricewaterhouse Coopers
No. de Registro en la
Superintendencia de
Compañías: 011
concurrente

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



BALANCES GENERALES

31 DE DICIEMBRE DEL 2008 Y 2007

(Expresados en dólares estadounidenses)

Activo	Referencia a Notas	2008	2007	Pasivo y patrimonio	Referencia a Notas	2008	2007
ACTIVO CORRIENTE				PASIVO CORRIENTE			
Caja y bancos		74,919	238,078	Documentos y cuentas por pagar			
Inversiones	3	289,821	1,213,646	Proveedores	6	1,843,660	1,686,589
Documentos y cuentas por cobrar				Compañías relacionadas	8	1,295,439	709,900
Cientes		712,945	502,416	Otros		77,044	128,821
Compañías relacionadas	8	4,552,961	4,147,846				
Impuestos	10	129,651	132,892			3,216,143	2,525,310
Otras		75,473	33,119				
		5,471,030	4,816,273				
Provisión para cuentas dudosas	7	(36,836)	(1,675,653)	Pasivos acumulados			
		5,434,194	3,140,620	Beneficios sociales	7	63,046	44,110
				Impuestos	7	56,847	20,843
Inventarios	4	1,596,422	1,383,811			119,893	64,953
Gastos pagados por anticipado		8,388	7,450	Total del pasivo corriente		3,336,036	2,590,263
Total del activo corriente		7,403,744	5,983,605				
Cuentas por cobrar a largo plazo				OBLIGACIONES SOCIALES			
Compañías relacionadas	8	2,510,851	2,510,851	Jubilación patronal y desahucio	7	52,411	36,539
PROPIEDADES, PLANTA Y EQUIPO,							
Menos depreciación acumulada	5	4,469,106	4,190,341	PASIVO A LARGO PLAZO			
				Compañías relacionadas	8	6,515,000	6,515,000
				Otras cuentas por pagar	9	-	108,350
				PATRIMONIO			
				(Véanse estados adjuntos)		4,480,254	3,434,645
		14,383,701	12,684,797			14,383,701	12,684,797

Las notas explicativas anexas 1 a 16 son parte integrante de los estados financieros.

Hernán Cortés

Hernán Cortés
Representante Legal

Jose Ochoa Torres

Jose Ochoa Torres
Gerente Financiero

Franklin Cifuentes

Franklin Cifuentes
Contador

129651
75473
205124

18525293
1408617
19933910
597470
20531380



ESTADOS DE RESULTADOS

AÑOS TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2008 Y 2007

(Expresados en dólares estadounidenses)

	Referencia a Notas	2008	2007
Ventas netas		12,336,274	9,315,423
Costo de ventas		<u>(11,874,422)</u>	<u>(8,485,265)</u>
Utilidad bruta		461,852	830,158
Gastos operacionales			
De venta		(1,285,878)	(1,180,106)
De administración	12	(361,258)	(1,968,472)
Financieros		<u>(38,381)</u>	<u>(124,362)</u>
Pérdida operacional		(1,685,517)	(3,272,940)
Otros ingresos, netos	13	2,269,274	895,261
Ajustes de años anteriores	12	<u>-</u>	<u>(83,687)</u>
Utilidad (Pérdida) neta del ejercicio		<u>1,045,609</u>	<u>(1,631,208)</u>

Las notas explicativas anexas 1 a 16 son parte integrante de los estados financieros.

Hernán Cortés
Representante Legal

José Ochoa Torres
Gerente Financiero

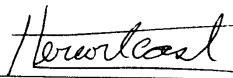
Franklin Cifuentes
Contador

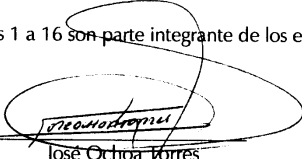


ESTADOS DE CAMBIOS EN EL PATRIMONIO
AÑOS TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2008 Y 2007
 (Expresados en dólares estadounidenses)

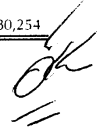
	Capital social	Reserva legal	Reserva de capital	Aportes futuras capitalizaciones	Reserva facultativa	Reserva por valuación	Pérdidas acumuladas	Total
Saldos al 1 de enero del 2007	6,167,720	8,554	3,009,018	88	204	1,607,569	(5,695,310)	5,097,843
Ajuste del valor de activos fuera de uso (Nota 5)	-	-	-	-	-	(31,990)	-	(31,990)
Pérdida neta del año	-	-	-	-	-	-	(1,631,208)	(1,631,208)
Saldos al 31 de diciembre del 2007	6,167,720	8,554	3,009,018	88	204	1,575,579	(7,326,518)	3,434,645
Utilidad neta del año	-	-	-	-	-	-	1,045,609	1,045,609
Saldos al 31 de diciembre del 2008	6,167,720	8,554	3,009,018	88	204	1,575,579	(6,280,909)	4,480,254

Las notas explicativas anexas 1 a 16 son parte integrante de los estados financieros.


 Hernán Cortés
 Representante Legal


 José Ochoa Torres
 Gerente Financiero


 Franklin Cifuentes
 Contador



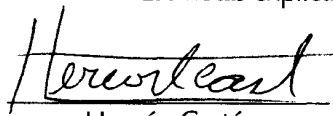


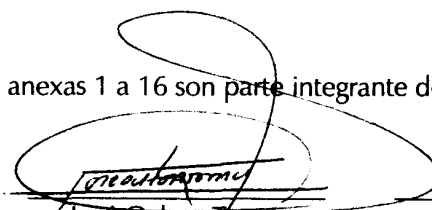
ESTADOS DE FLUJOS DE EFECTIVO
AÑOS TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2008 Y 2007
 (Expresados en dólares estadounidenses)

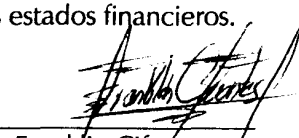
	Referencia a Notas	2008	2007
Flujo de efectivo de las operaciones:			
Utilidad (Pérdida) neta del año		1,045,609	(1,631,208)
Más cargos a resultados que no representan movimiento de efectivo:			
Depreciación	5	484,179	470,877
Menos reversión de provision de cuentas por cobrar a relacionadas	13	(1,591,273)	-
Amortización Otros activos y cargos diferidos		67,186	-
Provisión para cuentas dudosas	7	15,688	1,596,869
Provisión para obligaciones sociales	7	34,676	6,507
Ajuste al valor de los activos fuera de uso	5	-	78,997
Cambios en activos y pasivos:			
Documentos y cuentas por cobrar corto plazo		(717,989)	5,454,514
Documentos y cuentas por cobrar largo plazo		-	(1,745,851)
Inventarios		(212,611)	(453,414)
Gastos pagados por anticipado		(68,124)	(1,400)
Documentos y cuentas por pagar		690,833	(6,445,467)
Jubilación Patronal y Desahucio	7	(18,804)	-
Pasivos acumulados		54,940	11,862
Efectivo neto utilizado en las actividades de operación		(215,690)	(2,657,714)
Flujo de efectivo de las actividades de inversión:			
Adiciones de propiedades, planta y equipo, neto	5	(762,944)	(491,527)
Disminución en cuentas por pagar de largo plazo		(108,350)	4,389,984
Incremento en cargos diferidos y otros activos		-	41,028
Efectivo neto (utilizado en) provisto por las actividades de inversión		(871,294)	3,939,485
(Disminución) incremento neto de efectivo		(1,086,984)	1,281,771
Efectivo y equivalentes de efectivo al principio del año		1,451,724	169,953
Efectivo y equivalentes de efectivo al final del año		364,740 (1)	1,451,724 (1)

(1) Incluye US\$289,821 (2007 - US\$1,213,646) de inversiones que son equivalentes de efectivo (Nota 3).

Las notas explicativas anexas 1 a 16 son parte integrante de los estados financieros.


 Hernán Cortés
 Representante Legal


 José Ochoa Torres
 Gerente Financiero


 Franklin Cifuentes
 Contador



NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS 31 DE DICIEMBRE DEL 2008 Y 2007

NOTA 1 - OPERACIONES

LECOCEM fue constituida el 10 de febrero de 1982 con el objeto de dedicarse al procesamiento de leche así como a la importación y exportación de toda clase de productos y subproductos alimenticios, especialmente derivados de leche.

En el año 2004 la Compañía suspendió sus actividades, las cuales fueron reiniciadas a partir de enero del 2006 con el apoyo financiero de su compañía relacionada Proleche S.A. (Colombia).

Con fecha 30 de abril del 2008, mediante Resolución número 08.A.DIC.218, la Superintendencia de Compañías aprobó la transformación de Leche Cotopaxi Lecocem Compañía de Economía Mixta a Leche Cotopaxi Lecocem S.A. y el 10 de noviembre del mismo año, mediante Resolución número 08.A.DIC.482, la Superintendencia de Compañías aprobó el cambio de denominación de Leche Cotopaxi Lecocem S.A. a Parmalat del Ecuador S.A.

La Compañía forma parte del grupo internacional y local de empresas Parmalat, el cual se dedica principalmente a la producción y comercialización de productos alimenticios. Sus operaciones corresponden fundamentalmente a la fabricación, comercialización y distribución de productos lácteos bajo licencia y uso de marcas de propiedad de LACTEOSMILK (accionista). En consecuencia, las actividades de la Compañía dependen fundamentalmente de las vinculaciones y acuerdos existentes con el resto de las compañías del referido grupo económico.

Mediante escritura pública de fecha 3 de enero de 2007 LACTEOSMILK y PARMALAT celebraron un contrato de licencia y uso de marca, a través del cual LACTEOSMILK concedió a PARMALAT, 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.

En noviembre del 2007, la administración Corporativa de la Casa Matriz aprobó un plan de reorganización de las operaciones locales, el cual, entre sus acciones más relevantes, establece:

- Disolución de LácteosMilk S.A. y transferencia de su participación accionaria mantenida en PARMALAT a Parmalat S.p.A (64.78%) a Grupo ELJURI (35%) y a otros accionistas menores (0.22%).

NOTA 1 - OPERACIONES

(Continuación)

- En conexión con la disolución de LácteosMilk S.A., Parmalat S.p.A. asumirá la mayor parte de los pasivos que ésta mantiene con PARMALAT y PROLACEM.
- Previo a la subrogación de los pasivos por parte de Parmalat S.p.A., PROLACEM debe transferir a PARMALAT sus derechos sobre las cuentas por cobrar a LácteosMilk S.A. Como resultado de esta operación las cuentas por cobrar y por pagar mantenidas con PARMALAT y PROLACEM deben quedar substancialmente compensadas.
- PROLACEM debe vender, al valor neto en libros, su propiedad, planta y equipo a PARMALAT, a fin de prepararse para esta transacción, en el 2007 PROLACEM realizó un conteo completo de sus propiedades, plantas y equipo y mediante la contratación de un avalúo independiente ajustó el valor de sus activos a su valor neto de realización.
- Una vez vendidos sus activos y compensadas sus cuentas por pagar y por cobrar con entidades relacionadas, PROLACEM y LácteosMilk S.A. quedarán con un activo neto ínfimo y se iniciaría el proceso de liquidación de ambas entidades, con lo cual la única entidad operativa del Grupo en Ecuador sería PARMALAT.

Durante el año 2008, el plan de reestructuración fue parcialmente modificado (básicamente en lo que respecta a los plazos de ejecución y en la parte formal de implementación de las transacciones) procediéndose en ese año únicamente a la firma del Contrato de cesión de deudas suscrito en Septiembre del 2008, entre PROLACEM Y LECOCEM (hoy PARMALAT), por medio del cual PROLACEM cede y transfiere a favor de LECOCEM (hoy PARMALAT) los derechos sobre el crédito que ésta mantiene pro cobrar a LACTEOSMILK por aproximadamente US\$3,266,000. El indicado monto es cancelado por parte de LECOCEM (hoy PARMALAT) mediante compensación de créditos que a su vez LECOCEM (hoy PARMALAT) mantiene con PROLACEM. Cabe indicar que LACTEOSMILK firmó también dicho contrato dándose por notificado sobre el mismo.

Producto de la indicada transacción PARMALAT reversó con crédito a ingresos del año 2008 una provisión para cubrir cuentas por recuperar con PROLACEM por aproximadamente US\$1,591,000 y al cierre del año 2008 mantiene cuentas por cobrar con LACTEOSMILK (su principal accionista) un saldo de aproximadamente US\$6,534,000 y con LECOCEM aproximadamente US\$529,000, que se estiman serán recuperados a través de la ejecución del plan de reestructuración antes indicado que se estiman se materializarán durante el 2009.

Al 31 de diciembre del 2008, la Compañía informa pérdidas acumuladas por US\$6,280,909 las 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.

NOTA 1 - OPERACIONES

(Continuación)

Por otro lado, durante el último semestre del 2008 la crisis económica mundial ha afectado la economía del país principalmente en lo relacionado a: la disminución sustancial en el precio del petróleo, principal fuente de ingresos del Presupuesto General del Estado; caída en las remesas de los migrantes que recibe el país; moratoria en el pago de ciertos tramos de deuda externa pública, creciente incremento en el gasto corriente; e importante déficit presupuestario aún sin fuentes de financiamiento, entre otros factores que han hecho que el país entre un proceso de deterioro caracterizado, entre otros aspectos, por altas tasas de inflación, calificación del país como de alto riesgo, encarecimiento y acceso restringido a líneas internacionales de crédito, caída progresiva de la actividad económica del país y, por ende, disminución en el nivel de empleo de mano de obra. En la actualidad las autoridades económicas están diseñando diferentes alternativas para hacer frente a la indicada situación, tales como: reajustes al Presupuesto General del Estado de manera tal de priorizar las inversiones, disminución del incremento en el gasto corriente, financiamiento del déficit fiscal mediante, entre otros, la emisión de bonos del Estado, obtención de financiamiento a través de organismos internacionales. No se cuenta aún con todos los elementos que permitan prever razonablemente la evolución futura de la situación antes comentada y su impacto en la economía nacional y, por lo tanto, su incidencia sobre la posición económica y financiera de la Compañía. Los estados financieros adjuntos deben ser leídos a la luz de las circunstancias descritas en este párrafo.

La Administración de la Compañía considera que las situaciones antes indicadas han originado restricciones de crédito que dificultan el poder conseguir capital de trabajo adicional para el desarrollo de las operaciones.

La Administración de la Compañía ha adoptado las siguientes medidas, entre otras, que considera le permitirán afrontar la situación antes indicada y continuar operando:

- Exportación de leche a Venezuela.
- Focalización en clientes estratégicos en sectores relevantes.
- Control de costos y gastos.
- Mantener al personal de la Compañía netamente necesario.
- Continuar con los lineamientos establecidos en su plan de reorganización

Basados en las expectativas mencionadas precedentemente y en que el plan de reorganización se ejecutará bajo los lineamientos antes indicados, 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.

NOTA 2 - RESUMEN DE LAS PRINCIPALES POLITICAS CONTABLES

Las principales políticas contables aplicadas en la preparación de los estados financieros se detallan a continuación. Estas políticas han sido aplicadas uniformemente en los años presentados, a menos que se indique lo contrario.

a) Preparación de los estados financieros -

Los estados financieros han sido preparados con base en las Normas Ecuatorianas de Contabilidad (NEC) y están basados en el costo histórico, modificado en lo que respecta a los saldos originados hasta el 31 de marzo del 2000 (fecha a la cual los registros contables fueron convertidos a dólares estadounidenses) mediante las pautas de ajuste y conversión contenidas en la NEC 17 y salvo por lo indicado mas abajo en lo que respecta al avalúo de las Propiedades, planta y equipo.

A menos que se indique lo contrario, todas las cifras presentadas en las notas están expresadas en dólares estadounidenses.

La preparación de estados financieros de acuerdo con las Normas Ecuatorianas de Contabilidad involucra la elaboración de estimaciones contables que inciden en la valuación de determinados activos y pasivos y en la determinación de los resultados, así como en la revelación de activos y pasivos contingentes. Debido a la subjetividad inherente en este proceso contable, los resultados reales pueden diferir de los montos estimados por la Administración.

b) Inversiones temporales -

Se registran al valor de los depósitos más los intereses devengados al cierre del ejercicio. Los depósitos a plazo que a la fecha de su constitución tuvieron una vigencia inferior a 90 días se presentan como equivalentes de efectivo para propósitos de elaboración del estado de flujos de efectivo.

c) Inventarios -

Los inventarios se presentan al costo histórico, calculado para productos terminados, materia prima y material 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, más las adquisiciones y menos los consumos realizados desde esa fecha hasta el cierre de los estados financieros adjuntos.

NOTA 2 - RESUMEN DE LAS PRINCIPALES POLITICAS CONTABLES

(Continuación)

d) Propiedades, planta y equipo -

Las propiedades, planta y equipo se presentan al valor que surge de un avalúo técnico practicado en el 2005 por un perito independiente contratado para dicho efecto; habiendo originado un incremento de US\$1,607,569 en el valor de los activos, registrado con crédito a la cuenta Reserva por valuación.

El valor de las propiedades, planta y equipo y la depreciación acumulada de los elementos vendidos o retirados se descargan de las cuentas correspondientes cuando se produce la venta o el retiro y el resultado de dichas transacciones se registra cuando se causa. Los gastos de mantenimiento y reparaciones se cargan a los resultados del año.

La depreciación de las propiedades, planta y equipo se registra con cargo a las operaciones del año, utilizando tasas basadas en las vidas útiles estimadas por el perito valuador y se calcula mediante el método de la línea recta.

e) Participación de los trabajadores en las utilidades -

El 15% de la utilidad anual que la Compañía debe reconocer por concepto de participación laboral en las utilidades es registrado con cargo a los resultados del ejercicio en que se devenga, con base en las sumas por pagar exigibles.

Al 31 de diciembre del 2008 y 2007, la Compañía no ha constituido dicha provisión debido a que no generó utilidades gravables (Ver Nota 10).

f) Impuesto a la renta -

La provisión para impuesto a la renta se calcula mediante la tasa de impuesto aplicable a las utilidades gravables y se carga a los resultados del año en que se devenga con base en el impuesto por pagar exigible.

Las normas tributarias vigentes establecen una tasa de impuesto del 25% de las utilidades gravables la cual se reduce al 15% si las utilidades son reinvertidas por el contribuyente.

Al 31 de diciembre del 2008 y 2007, la Compañía no ha constituido dicha provisión debido a que no generó utilidades gravables (Ver Nota 10).

NOTA 2 - RESUMEN DE LAS PRINCIPALES POLITICAS CONTABLES

(Continuación)

g) Jubilación patronal -

El costo del beneficio jubilatorio a cargo de la Compañía, determinado con base en un estudio actuarial practicado por un profesional independiente, se provisiona con cargo a los costos y gastos (resultados) del ejercicio con base en el método actuarial de costeo de crédito unitario proyectado.

h) Bonificación por desahucio -

Se constituye una provisión con cargo a los resultados del ejercicio para cubrir el costo estimado, determinado con base en un estudio actuarial practicado por un profesional independiente, de la bonificación por desahucio prevista en el Código del Trabajo.

i) Reserva de capital -

Este rubro incluye los saldos de las cuentas Reserva por Revalorización del Patrimonio y Reexpresión monetaria y la contrapartida de los ajustes por inflación y por corrección de brecha entre inflación y devaluación de las cuentas Capital y Reservas originados en el proceso de conversión de los registros contables de sucres a dólares estadounidenses al 31 de marzo del 2000.

La Reserva de Capital podrá capitalizarse en la parte que exceda las pérdidas acumuladas al cierre del ejercicio, previa resolución de la Junta General de Accionistas. Esta reserva no está disponible para distribución de dividendos ni podrá utilizarse para pagar el capital suscrito no pagado, y es reintegrable a los accionistas al liquidarse la Compañía.

j) Reserva por valuación -

La Reserva por valuación podrá capitalizarse en la parte que exceda las pérdidas acumuladas al cierre del ejercicio, previa resolución de la Junta General de Accionistas. Esta reserva no está disponible para distribución de dividendos ni podrá utilizarse para pagar el capital suscrito no pagado, y es reintegrable a los accionistas al liquidarse la Compañía.

NOTA 3 - INVERSIONES TEMPORALES

Al 31 de diciembre del 2008 comprende una inversión mantenida en el BanColombia Miami por un monto total de US\$289,821 (2007: US\$1,213,646). La referida inversión devenga un interés del 2.90% al 3.80% (2007: 4.55%) anual y vence en enero del 2009.

NOTA 4 - INVENTARIOS

Composición:

	<u>2008</u>	<u>2007</u>
Materia prima (1)	55,332	49,103
Material de envase (2)	622,699	278,916
Producto terminado	628,995	787,880
Repuestos, Materiales y suministros (3)	282,827	251,519
Material promocional	594	16,393
Material Importado	5,975	-
	<u>1,596,422</u>	<u>1,383,811</u>

(1) Corresponde básicamente a bases y concentrados de frutas.

(2) Incluye básicamente bobinas de envase Tetrapak, láminas de leche y etiquetas.

(3) Incluye básicamente repuestos para las maquinarias utilizadas en la producción. Ver adicionalmente Nota 2 c).

NOTA 5 - PROPIEDADES, PLANTA Y EQUIPO

a) Composición:

	Tasa anual de depreciación			
	<u>2008</u>	<u>2007</u>	<u>2008</u>	<u>2007</u>
			%	%
Edificios	1,307,378	1,289,170	5	5
Maquinaria y equipo	3,567,278	3,040,954	10 - 50	10 - 50
Equipo de procesamiento de datos	18,580	12,688	33, 50 y 100	33, 50 y 100
Muebles y enseres	21,276	21,276	20, 50 y 100	20, 50 y 100
Vehículos	53,808	53,808	20	20
	<u>4,968,320</u>	<u>4,417,896</u>		
Menos: Depreciación acumulada	<u>(1,408,740)</u>	<u>(924,561)</u>		
	3,559,580	3,493,335		
Terrenos	291,040	291,040		
Construcciones en curso	618,486	405,966		
Total al 31 de diciembre	<u>4,469,106</u>	<u>4,190,341</u>		

NOTA 5 - PROPIEDADES, PLANTA Y EQUIPO

(Continuación)

b) Movimiento:

	2008	2007
Saldo inicial al 1 de enero	4,190,341	4,280,678
Adiciones netas (1)	762,944	491,527
Depreciación del año	(484,179)	(470,877)
Ajuste por deterioro	-	(110,987) (2)
Saldo al 31 de diciembre	<u>4,469,106</u>	<u>4,190,341</u>

- (1) Corresponde básicamente a la compra de máquinas envasadoras TBA adquiridas a la Compañía Proleche S.A. (Colombia). Ver Nota 8.
- (2) Ajuste para llevar a valor de realización ciertas maquinarias y equipos que no estaban siendo utilizados y que podrían no entrar en operación. El referido ajuste se registró con cargo a los resultados del año (US\$78,997) y a la Reserva por valuación (US\$31,990).

NOTA 6 - PROVEEDORES

Composición:

	2008	2007
Proveedores de material de envase y empaque	621,965	645,977
Canaderos proveedores de leche	432,001	426,904
Otros	789,694	613,708
	<u>1,843,660</u>	<u>1,686,589</u>

NOTA 7 - PROVISIONES

Composición y movimiento:

(Véase página siguiente)

NOTA 7 - PROVISIONES

(Continuación)

	Saldo al inicio	Incrementos	Pagos y/o utilizaciones	Saldo al final
2008				
Provisión para cuentas dudosas	1,675,653	15,668	1,654,485 (1)	36,836
Pasivos acumulados				
Beneficios sociales (2)	44,110	161,973	143,037	63,046
Impuestos	20,843	397,111	361,107	56,847
Obligaciones sociales (ver Nota 2 d)	36,538	34,676	18,803	52,411
	Saldo al inicio	Incrementos	Pagos y/o utilizaciones	Saldo al final
2007				
Provisión para cuentas dudosas	1,923,623	1,596,869 (1)	1,844,839 (3)	1,675,653
Pasivos acumulados				
Beneficios sociales (2)	32,248	141,503	129,641	44,110
Impuestos	-	179,168	158,325	20,843
Obligaciones sociales (ver Nota 2 d)	30,031	6,507	-	36,538

- (1) Corresponde principalmente a la provisión de cuentas incobrables a compañías relacionadas registrada en el año 2007 con contrapartida a gastos administrativos por US\$1,591,273 (Ver Nota 12). La referida provisión fue reversada en el año 2008 con contrapartida a otros ingresos (Ver Notas 1 y 13).
- (2) Incluye la provisión de décimo tercer sueldo, décimo cuarto sueldo, vacaciones, fondos de reserva, aportes personales y aporte patronal al Instituto Ecuatoriano de Seguridad Social.
- (3) Corresponde a la baja del préstamo otorgado en años anteriores a Bonlat Financing Corporation y que había sido provisionado en su totalidad.

NOTA 8 - TRANSACCIONES CON ACCIONISTAS Y PARTES RELACIONADAS

El siguiente es un resumen de las principales transacciones realizadas durante el 2008 y 2007 con accionistas y partes relacionadas. Se incluyen bajo la denominación de compañías relacionadas a la Casa Matriz y a las compañías con accionistas comunes.

(Véase página siguiente)

NOTA 8 - TRANSACCIONES CON ACCIONISTAS Y PARTES RELACIONADAS

(Continuación)

	2008	2007
Pagos efectuados por cuenta de: PROLACEM (1)	136,110	220,992
Arrendamiento de maquinaria a: PROLACEM	116,736	48,000
Pagos efectuados por cuenta de: LACTEOSMILK (2)	448,270	133,817
Pago de préstamo mantenido con PROLECHE S.A.	-	2,200,000
Préstamo otorgado a LACTEOSMILK (3)	-	2,510,851
Préstamo recibido de: Procesadora de Parmalat Colombia Ltda. (4)	-	6,515,000
Compra de maquinaria a: Proleche S.A.	380,659	-
Importaciones de mercadería a: Parmalat Colombia	336,778	-

Adicionalmente como se menciona en la Nota 1, durante el 2008 se procedió a suscribir la cesión de deudas entre PARMALAT, LACTEOSMILK Y PROLACEM.

- (1) Pagos efectuados por PARMALAT a favor de proveedores de PROLACEM.
- (2) Pagos efectuados por PARMALAT a favor de proveedores de LACTEOSMILK.
- (3) Corresponde a un préstamo otorgado a su relacionada y hoy principal accionista LACTEOSMILK el cual no devenga intereses y vence el 13 de junio del 2010.
- (4) Corresponde a un préstamo recibido en junio del 2007 de su relacionada Parmalat Colombia Ltda. el cual devenga interés anual equivalente a la tasa Libor trimestral más un margen del 4.5% y que deberá ser pagado en 18 pagos trimestrales con un período inicial de gracia de 25 meses.

Los términos y condiciones bajo los cuales se realizaron estas operaciones no son, en general, equiparables, a las de otras transacciones de igual especie realizadas con terceros.

NOTA 8 - TRANSACCIONES CON ACCIONISTAS Y PARTES RELACIONADAS

(Continuación)

Composición de los saldos con compañías y partes relacionadas al 31 de diciembre del 2008 y 2007:

	2008	2007
Cuentas por cobrar:		
<u>Compañías locales</u>		
LacteosMilk S.A. (1) (5)	4,023,184	308,777
PROLACEM (1) (5)	529,777	3,779,740
	<u>4,552,961</u>	<u>4,088,517</u>
<u>Compañías del exterior</u>		
Industria Lactea Venezolana	-	59,329
	<u>4,552,961</u>	<u>4,147,846</u>
Cuentas por cobrar a largo plazo		
LacteosMilk S.A. (3) (5)	2,510,851	2,510,851
	<u>7,063,812</u>	<u>6,658,697</u>
Cuentas por pagar:		
<u>Compañías del exterior</u>		
Procesadora de Leche Proleche S.A. (2)	737,211	409,216
Parmalat Colombia Ltda.	438,988	181,444
Parmalat Argentina S.A.	67,210	67,210
Parmalat Brasil S.A.	52,030	52,030
	<u>1,295,439</u>	<u>709,900</u>
Pasivo a largo plazo		
Parmalat Colombia Ltda. (4)	6,515,000	6,515,000
	<u>6,515,000</u>	<u>6,515,000</u>

- (1) Corresponde a cuentas pendientes de cobro por ventas en años anteriores de producto terminado básicamente. El saldo fue incrementado en el 2008 y 2007 por los pagos efectuados por PARMALAT a favor de proveedores y otros acreedores de LACTEOSMILK y PROLACEM.
- (2) Corresponde al valor por adquisición de maquinarias y por compra de producto terminado.
- (3) Corresponde a un préstamo otorgado a su relacionada LACTEOSMILK en julio del 2007 el cual no devenga intereses y vence el 13 de junio del 2010.

NOTA 8 - TRANSACCIONES CON ACCIONISTAS Y PARTES RELACIONADAS

(Continuación)

- (4) Corresponde a un préstamo recibido de Parmalat Colombia Ltda. el cual devenga una interés anual equivalente a la tasa Libor trimestral más un margen del 4.5% y que deberá ser pagado en 18 cuotas trimestrales con un período inicial de gracia de 25 meses.
- (5) En Septiembre del 2008 se suscribió el Contrato de Cesión de deudas que se describe en la Nota 1, producto del cual las cuentas por cobrar y por pagar con PROLACEM y LACTEOSMILK fueron compensadas, quedando al cierre del 2008 los saldos que se indican en esta nota.

NOTA 9 - OTRAS CUENTAS POR PAGAR LARGO PLAZO

Corresponde al saldo pendiente de pago a Elecster OYJ al 31 de diciembre del 2007 por US\$108,350 originado en la compra de maquinaria. El referido saldo fue cancelado en noviembre de 2008. El pago de esta cuenta estuvo garantizado por Procesadora de Leche Proleche S.A. (Colombia)

NOTA 10 - IMPUESTO A LA RENTA

Situación fiscal -

Los años 2005 al 2008 están sujetos a una posible fiscalización.

Amortización de pérdidas fiscales acumuladas -

De acuerdo con las disposiciones legales vigentes, la pérdida de un año puede compensarse con las utilidades que se obtuvieron dentro de los cinco años siguientes, sin exceder en cada año el 25% de las utilidades obtenidas.

Al cierre del año 2008 las pérdidas tributarias ascienden a aproximadamente a US\$2,035,984 (2007: US\$1,439,556) las cuales están sujetas a confirmación por parte de las autoridades.

Impuestos por cobrar:

Al 31 de diciembre del 2008 y 2007 el rubro Cuentas y documentos por cobrar - Impuestos, se compone de:

(Véase página siguiente)

NOTA 10 - IMPUESTO A LA RENTA

(Continuación)

	<u>2008</u>	<u>2007</u>
Impuesto al Valor Agregado (IVA)	14,086	15,493
Retenciones en la fuente (1)	<u>115,565</u>	<u>117,399</u>
	<u>129,651</u>	<u>132,892</u>

- (1) Al 31 de diciembre del 2008 corresponde a impuesto retenido de los años 2006, 2007 y 2008, por US\$9,495, US\$39,310 y US\$66,760 respectivamente. Durante el año 2008, la compañía dio de baja con cargo a los resultados del año US\$68,594 correspondientes a retenciones de impuesto a la renta que se consideró no serían recuperables.

Conciliación Contable Tributaria:

	<u>2008</u>	<u>2007</u>
Utilidad (Pérdida) del año	1,045,609	(1,631,208)
Menos - amortización de pérdidas tributarias	-	(12,889)
Menos - ingresos exentos	(2,082,788) (1)	(439,251) (2)
Más - gastos no deducibles	<u>440,751</u>	<u>2,122,014</u> (3)
Base tributaria	(596,428)	38,666
Tasa impositiva	<u>25%</u>	<u>25%</u>
Impuesto a la renta	<u>-</u>	<u>9,667</u> (4)

- (1) Corresponde a i) el ingreso por el reverso de la provisión constituida sobre cuentas incobrables mantenidas con relacionadas en el 2007 por US\$1,591,273 y que fue considerado como gasto no deducible en dicho año y ii) al ingreso por la condonación de deudas de Tetrapack y Ecuadorian Foods Company por US\$491,515. Ver Nota 13.
- (2) Corresponden principalmente a ingresos por condonación de deuda sobre los cuales la Compañía ya había cancelado el impuesto a la renta correspondiente.
- (3) Incluye básicamente la provisión constituida sobre cuentas incobrables mantenidas con relacionadas por US\$1,591,273.
- (4) Impuesto generado según la declaración de impuesto a la renta presentada al Servicio de Rentas Internas el 26 de junio del 2008.

NOTA 11 - CAPITAL SOCIAL

El capital autorizado, suscrito y pagado de la Compañía al 31 de diciembre del 2008 y 2007 comprende 154,193,000 acciones ordinarias de valor nominal US\$0.04 cada una.

NOTA 12 - GASTOS ADMINISTRATIVOS Y AJUSTES DE AÑOS ANTERIORES

Composición:

	2008	2007
<u>Gastos administrativos</u>		
Sueldos y beneficios	101,678	86,175
Servicios profesionales	131,693	149,773
Depreciación de activos fijos	3,451	518
Provisión cuentas por cobrar entidades relacionadas	-	1,603,408
Otros menores	124,436	128,598
	<u>361,258</u>	<u>1,968,472</u>
<u>Ajustes de años anteriores</u>		
Ajuste al valor de los activos fuera de uso	-	78,997
Otros menores	-	4,690
	<u>-</u>	<u>83,687</u> (1)

- (1) La Compañía realizó en el 2007 análisis detallados de sus registros contables, lo cual le permitió identificar y contabilizar varios ajustes relacionados con activos inexistentes o no recuperables por un total de US\$83,687, los cuales, en su totalidad, corresponden a asuntos y condiciones originadas en años anteriores. De acuerdo con lo permitido por el tratamiento alternativo de la Norma Ecuatoriana de Contabilidad No. 5 Errores Fundamentales, el efecto de la corrección de dichos errores fue cargado a los resultados del 2007.

NOTA 13 - OTROS INGRESOS, NETO

(Véase página siguiente)

NOTA 13 - OTROS INGRESOS, NETO

(Continuación)

	<u>2008</u>	<u>2007</u>
Ingreso neto por codonación deuda proveedores (1)	314,926	439,251
Ingreso neto por codonación deuda relacionadas (2)	177,567	-
Reversión de provisiones a relacionadas (3)	1,591,273	-
Otros ingresos (gastos) menores, netos	<u>185,508</u>	<u>456,010</u>
	<u>2,269,274</u>	<u>895,261</u>

(1) Ver Nota 10.

(2) Corresponde a condonación de deudas mantenidas con Ecuadorian Foods Company.

(3) Ver Notas 1 y 7.

NOTA 14 - PROCESOS LEGALES

A la fecha de emisión de los estados financieros, la Compañía mantiene los siguientes procesos legales:

Procesos iniciados en contra de la Compañía

<u>Demandante</u>	<u>Monto involucrado</u>	<u>Descripción del proceso y estado actual</u>
Offset Chávez (Víctor Hugo Chávez Guevara)	13,000	Con fecha 3 de junio del 2008, el Juzgado Quinto de lo Civil de Pichincha, en relación al reclamo de la cancelación de trabajo de imprenta realizados por Offset Chávez dio sentencia en la que se estableció se lleve este trámite la a Corte Superior de Justicia, dicho oficio fue enviado en septiembre del 2008.
Carlos Peñafiel Salgado	Cuantía Indeterminada	Los asesores legales de la Compañía han informado el inicio de un procedimiento ante el Consejo Nacional de Recursos Hídricos por un vecino de la Planta en Lasso. Dicho vecino

NOTA 14 - PROCESOS LEGALES

(Continuación)

<u>Demandante</u>	<u>Monto involucrado</u>	<u>Descripción del proceso y estado actual</u>
		reclama un aumento en el uso del caudal de agua, aun no se ha señalado fecha y hora para que la diligencia sea llevada a cabo, ante lo expuesto no existe ninguna contingencia por lo que no se ha realizado ninguna provisión.

La Administración de la Compañía, basada en el criterio de sus asesores legales, considera que cuenta con suficientes argumentos, para obtener resultados favorables en estos proceso y que el mismo no generará pérdidas a la Compañía, por lo que no ha constituido provisión para cubrir pérdidas en la resolución de los reclamos.

NOTA 15 - RECLASIFICACION DE LOS ESTADOS FINANCIEROS RESPECTO A LOS REGISTROS CONTABLES

(Véase página siguiente)

**NOTA 15 - RECLASIFICACION DE LOS ESTADOS FINANCIEROS
RESPECTO A LOS REGISTROS CONTABLES**
(Continuación)

<u>2008</u>	Según registros contables	Según estados financieros	Diferencia
<u>Balance general</u>			
ACTIVO CORRIENTE			
Documentos y cuentas por cobrar Compañías relacionadas	7,063,812	4,552,961	2,510,851
Documentos y cuentas por cobrar a largo plazo Compañías relacionadas	-	2,510,851	(2,510,851)
	<u>7,063,812</u>	<u>7,063,812</u>	<u>-</u>
PASIVO CORRIENTE			
Proveedores	1,979,581	1,843,660	135,921
Compañías relacionadas	7,252,211	1,295,439	5,956,772
Otras cuentas por pagar	499,351	77,044	422,307
PASIVO A LARGO PLAZO			
Compañías relacionadas	-	6,515,000	(6,515,000)
	<u>9,731,143</u>	<u>9,731,143</u>	<u>-</u>
	<u>15,678,536</u>	<u>15,678,536</u>	<u>-</u>

(Véase página siguiente)

**NOTA 15 - RECLASIFICACION DE LOS ESTADOS FINANCIEROS
RESPECTO A LOS REGISTROS CONTABLES**
(Continuación)

<u>2007</u>	<u>Según registros contables</u>	<u>Según estados financieros</u>	<u>Diferencia</u>
<u>Balance general</u>			
ACTIVO CORRIENTE			
Documentos y cuentas por cobrar			
Compañías relacionadas	6,658,697	4,147,846	2,510,851
Provisión cuentas incobrables	-	-	-
Documentos y cuentas por cobrar a largo plazo			
Compañías relacionadas	-	2,510,851	(2,510,851)
	<u>6,658,697</u>	<u>6,658,697</u>	<u>-</u>
PASIVO CORRIENTE			
Proveedores	1,794,939	1,686,589	108,350
Compañías relacionadas	7,224,900	709,900	6,515,000
Otras cuentas por pagar	-	-	-
PASIVO A LARGO PLAZO			
Otras cuentas por pagar largo plazo	-	108,350	(108,350)
Compañías relacionadas	-	6,515,000	(6,515,000)
	<u>9,019,839</u>	<u>9,019,839</u>	<u>-</u>
	<u>15,678,536</u>	<u>15,678,536</u>	<u>-</u>
<u>Estado de resultados</u>			
Gastos administrativos	2,052,159	1,968,472	(83,687)
Ajustes de años anteriores	-	83,687	83,687
	<u>2,052,159</u>	<u>2,052,159</u>	<u>-</u>

NOTA 16 - EVENTOS SUBSECUENTES

Entre el 31 de diciembre del 2008 y la fecha de emisión de estos estados financieros (21 de febrero del 2009) no se produjeron eventos que, en la opinión de la Administración de la Compañía, pudieran tener un efecto significativo sobre dichos estados financieros que no se hayan revelado en los mismos.

