



INFORME DE GERENCIA
EJERCICIO ECONOMICO TERMINADO AL 31/DIC/09
(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 2009.

I.- ANTECEDENTES:

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.

En noviembre del 2007, la administración Corporativa de nuestra Casa Matriz aprobó un plan de reorganización de las operaciones locales.

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 PARMALAT, por medio del cual PROLACEM cedió y transfirió a favor de PARMALAT los derechos sobre el crédito que ésta mantenía por cobrar a LACTEOSMILK por aproximadamente US\$3,266,000. El indicado monto fue cancelado por parte de PARMALAT mediante compensación de créditos que a su vez PARMALAT mantenía con PROLACEM. Cabe indicar que LACTEOSMILK firmó también dicho contrato dándose por notificado sobre el mismo.

En el año 2009 se realizaron, entre otras, las siguientes transacciones como parte del plan de reorganización:

Transferencia de la participación accionaria mantenida por LACTEOSMILK en PARMALAT, cuyo monto en libros a esa fecha ascendía a US\$4,475,677 a Parmalat S.p.A. (64.78%), a Grupo El Juri (35%) y a otros accionistas menores (0.22%). Como pago de la referida transferencia LACTEOSMILK recibió el 100% de la participación accionaria que dichas entidades mantenían en Ecuadorian Foods Company (empresa domiciliada en las Islas



INFORME DE GERENCIA
EJERCICIO ECONOMICO TERMINADO AL 31/DIC/08
(Expresados en miles de US\$ dólares)

Vírgenes Británicas) por US\$1,569,953 y por la diferencia se registraron saldos por cobrar por a Parmalat S.p.A. US\$2,101,833 y US\$803,891 al Grupo El Juri. El saldo por cobrar al Grupo El Juri fue dado de baja en libros de LACTEOSMILK.

Transferencia de la participación mantenida por LACTEOSMILK en EFC por US\$1,569,953 a PARMALAT. Posteriormente estas inversiones fueron transferidas a Parmalat S.p.A..

Transferencia a PARMALAT de los activos y pasivos de LACTEOSMILK a su valor nominal por un monto neto de US\$(1,190,477).

Transferencia a PARMALAT de los activos y pasivos de PROLACEM a su valor nominal por un monto neto de US\$2,145,710.

Firma de un contrato de cesión de deudas entre LACTEOSMILK, PARMALAT y Parmalat S.p.A. por medio del cual LACTEOSMILK transfirió a Parmalat S.p.A. los saldos adeudados a PARMALAT por US\$4,042,473. Con lo cual PARMALAT mantenía este valor por recuperar de su principal accionista, el mismo que dado de baja contra los resultados del 2009.

A continuación, pongo a conocimiento de los señores accionistas los posibles riesgos e incertidumbres a los que esta expuesta la compañía y que son los siguientes:



INFORME DE GERENCIA
EJERCICIO ECONOMICO TERMINADO AL 31/DIC/08
 (Expresados en miles de US\$ dólares)

II.- RIESGOS OPERACIONALES

Parmalat Ecuador						
Riesgo	Categoría -Macro Riesgo	Impacto Riesgo	Probabilidad Riesgo	Procedimiento Monitoreo	Estrategia de Mitigación	Estimación del Impacto de las Empresas (En caso de Fallo)
La inestabilidad política reduce la inversión extranjera, por lo tanto existe una crisis económica general en el país. Adicionalmente la crisis mundial ha contribuido a que las instituciones financieras restrinjan acceder a créditos	Externo	Serio	Probable	Medición Popularidad, protestas	Participar en las propuestas realizadas por el gobierno	Ser Sancionado por las autoridades
Debido a las restricciones gubernamentales existe la posibilidad que	Externo	Moderado	Comun/ Frecuente	Cotizaciones internacionales, comunicaciones de aduana	Desarrollar proveedores locales	Disminución participación de mercado



INFORME DE GERENCIA
EJERCICIO ECONOMICO TERMINADO AL 31/DIC/08
 (Expresados en miles de US\$ dólares)

incrementen los precios de las materias primas importadas (lamina de leche) asi como de material promocional.						
Las campaña de publicidad son pobres en comparación con los competidores, no contribuyen a la colocación de productos y a una mejor relación con distribuidores	External	Moderado	Comun/ Frecuente	investigación de mercado, pautas en medios comunicación	Inversión en publicidad	Baja participación de mercado y contracción de rentabilidad por falta de apoyo publicitario
Algunas líneas de producción han alcanzado su máxima capacidad y otras son casi obsoletas	Process	serio	Comun/ Frecuente	Inconformidad de clientes, Linea 1800	Incrementar la capacidad de producción, Renovar maquinaria obsoleta, capacitación y implementación plan de	Desconfianza de consumidor, disminución de la participación de mercado.



INFORME DE GERENCIA
EJERCICIO ECONOMICO TERMINADO AL 31/DIC/08
 (Expresados en miles de US\$ dólares)

					retención de personal.	
--	--	--	--	--	------------------------	--

III.- SITUACIÓN FINANCIERA.

PARMALAT DEL ECUADOR S.A.

BALANCE GENERAL
AL 31 DE DICIEMBRE DEL 2009 Y 2008
 (Expresados en miles dólares estadounidenses)

BALANCE GENERAL	ANO 2009	%	ANO 2008	%	VARIACION
Activo Corriente	2,700	24%	7,404	51%	(4,703)
Activo Largo Plazo	2,074	18%	2,511	17%	(437)
Activo Fijo	6,611	58%	4,469	31%	2,141
Otros activos	0	0%	0	0%	0
TOTAL ACTIVO	11,385	100%	14,384	100%	(2,999)
Pasivo Corriente	4,410	39%	3,388	24%	1,022
Pasivo Largo Plazo	6,515	57%	6,515	45%	0
TOTAL PASIVO	10,925	96%	9,903	69%	1,022
Total Patrimonio	460	4%	4,480	31%	(4,021)
TOTAL PASIVO Y PATRIMONIO	11,385	100%	14,384	100%	(2,999)

Conforme se refleja en el cuadro adjunto, los activos totales de la compañía al cierre del año fiscal 2009 alcanzaron los US \$ 11,3 millones de dólares compuestos de:

ACTIVOS CORRIENTES.-

Los Activos corrientes fueron de US \$ 2.7 millones (24%). La compañía al 2008 mantenía una inversión temporal en el BanColombia Miami por un monto total de US\$289, mil dólares. La referida inversión devengó un interés del 2.90% al 3.80% anual venció en enero del 2009. El Activo corriente disminuye USD 4.7 millones con respecto al año 2008 la disminución obedece a la compensación y castigo de las cuentas con sus compañías relacionadas, luego de la implementación del plan de reorganización.



INFORME DE GERENCIA
EJERCICIO ECONOMICO TERMINADO AL 31/DIC/08
(Expresados en miles de US\$ dólares)

INVENTARIOS.-

Los inventarios se presentan al costo histórico, calculado para productos terminados, materias primas y materiales y suministros, utilizando el método promedio ponderado para la imputación de las salidas de dichos inventarios.

Composición:

	<u>2009</u>	<u>2008</u>	<u>variación</u>
Materia prima	81.55	55.33	26
Material de envase	264.11	622.70	(359)
Producto terminado	283.61	629.00	(345)
Repuestos, Materiales y suministros	349.22	282.83	66
Material promocional	0.00	0.59	(1)
Material Importado		6	(6)
	<u>978</u>	<u>1,596</u>	<u>(618)</u>

La disminución del inventario se debe a que durante el año 2008, hubo muy poca producción de Leche UHT debido a un daño en la máquina TBA/8, para el año 2009 la máquina fue reparada y se retomo la producción de leche UHT, lo que hizo que el inventario de material de envase disminuya considerablemente.

El prolongado verano vivido a diciembre 2009, hizo que disminuya la captación de leche cruda y consecuentemente la disminución del inventario de producto terminado.

ACTIVOS LARGO PLAZO.-

Corresponde a la cuenta por cobrar a Parmalat Spa producto de la implementación del plan de reorganización por USD 2.074 millones.

ACTIVOS FIJOS.-

Los Activos Fijos fueron de US\$ 4,5 millones de dólares (31%) 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.



INFORME DE GERENCIA
EJERCICIO ECONOMICO TERMINADO AL 31/DIC/08
(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.

Al 31 de diciembre del 2009, incluye principalmente la compra de propiedad, planta y equipo a PROLACEM y LACTEOSMILK por US\$2,218,803 y US\$59,821, respectivamente

Los pasivos totales de la compañía al cierre del año fiscal 2009 fueron de US\$ 10.9 millones de dólares cuya composición es:

PASIVOS CORRIENTES.-

Los Pasivos corrientes fueron de US\$ 4.4 millones de dólares 39% su incremento respecto del año 2008 corresponden al valor por adquisición de maquinarias y por compra de producto terminado a sus compañías relacionadas Parmalat Colombia Ltda. y a Proleche S.A. así como también incluye pasivos transferidos a Parmalat durante el 2009 por aproximadamente USD 1.323 según plan de reorganización de las operaciones.

PASIVOS LARGO PLAZO.-

Los USD\$ 6.5 millones de dólares corresponden a un préstamo recibido de su relacionada PARMALAT COLOMBIA LTDA a una tasa de interés anual equivalente a la tasa Libor trimestral más un margen del 1% (2008: 4.5%) y que deberá ser pagado en 18 cuotas trimestrales pagos con un período inicial de gracia de 25 meses. Durante el año 2009 se reestructuro el préstamo cuyo vencimiento es hasta el 2015 y la tasa de interés se redujo al 1%. Lo que generó la disminución del gasto financiero en aproximadamente USD 378 mil dólares.

PATRIMONIO.-

Los estados financieros reflejan un patrimonio de US\$ 460 mil dólares, la Compañía también informa en sus estados financieros Al 31 de diciembre del 2009, pérdidas acumuladas por aproximadamente US\$10.3 millones de dólares, de las cuales USD 4 millones de dólares se ocasionaron en el año 2009 como producto de aplicar el plan de reorganización, caso contrario en el 2009 se hubiese generado utilidades.

Al cierre fiscal del año 2009, las pérdidas acumuladas exceden el máximo permitido por la legislación vigente y colocan a la compañía en causal de disolución técnica.



INFORME DE GERENCIA
EJERCICIO ECONOMICO TERMINADO AL 31/DIC/08
 (Expresados en miles de US\$ dólares)

INDICES FINANCIEROS

(Expresados en miles dólares estadounidenses)

RAZON		FORMULA		AÑO 2009		AÑO 2008		VARIACION
LIQUIDEZ								
Circulante	Activo Corriente	2,700				7,404		
	Pasivo Corriente	4,341	\$	0.62		3,336	\$	2.22
Prueba ácida	Act. Cte - Inventarios	1,722				5,807		
	Pasivo Corriente	4,341	\$	0.40		3,336	\$	1.74
ENDEUDAMIENTO								
Endeudamiento	Pasivo Total	10,925				9,903		
	Activo Total	11,385		96%		14,384		69%
Apalancamiento	Pasivo Total	10,925				9,903		
	Patrimonio	460		2377%		4,480		221%



INFORME DE GERENCIA
EJERCICIO ECONOMICO TERMINADO AL 31/DIC/08
(Expresados en miles de US\$ dólares)

BALANCE RESULTADOS
AL 31 DE DICIEMBRE DEL 2009 Y 2008
(Expresados en miles dólares estadounidenses)

ESTADO DE RESULTADOS	AÑO 2009	AÑO 2008	VARIACION
Ventas Netas	15,257	12,336	2,921
Costo de Ventas	(13,417)	(11,874)	(1,542)
Margen de Contribución	1,840	462	1,379
Gastos de Ventas	(1,534)	(1,286)	(248)
Gastos de Administración	(427)	(361)	(65)
Financieros	(126)	(38)	(88)
Margen Operativo	(246)	(1,224)	977
Otros (egresos) ingresos, netos	(3,712)	2,269	(5,981)
Impuesto a la Renta	(63)		(63)
Utilidad (Pérdida) Neta	(4,021)	1,046	(5,066)

Durante el año 2009, las ventas alcanzaron los US\$ 15.2 millones de dólares, los gastos de ventas fueron de US\$ 1.5 millones de dólares, los gastos de Administración fueron de USD\$ 427 mil dólares, y los Gastos Financieros fueron de US\$ 126 mil dólares, el resultado del ejercicio dejó una pérdida de US\$ 4.02 millones de dólares.

IV.- CONCLUSIONES.-

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

Transición a Normas Internacionales de Información Financiera "NIIF":

En Noviembre del 2008 la Superintendencia de Compañías, mediante Resolución No.08.G.DSC.010 estableció un cronograma de aplicación obligatoria de las Normas Internacionales de Información Financiera "NIIF" por medio del cual éstas normas entrarán en vigencia a partir del 1 de enero del 2010 hasta el 1 de enero del 2012, dependiendo del grupo de empresas en que se ubique la compañía. Para el caso de Parmalat del Ecuador S.A., por ser una empresa que tiene activos totales iguales o superiores a US\$4,000,000 al 31 de diciembre del 2007, las NIIF entrarán en vigencia a partir del 1 de enero del 2011, fecha en que las Normas Ecuatorianas de Contabilidad quedarán derogadas. Entre otros aspectos de la Resolución, se establece que empresas como Parmalat del Ecuador S.A. deberán elaborar obligatoriamente hasta marzo del 2010 un cronograma de implementación y hasta septiembre del 2010 se deben efectuar las conciliaciones entre el patrimonio neto reportado bajo NEC y el patrimonio neto reportado bajo NIIF, al 1 de enero del 2010. Los ajustes



INFORME DE GERENCIA
EJERCICIO ECONOMICO TERMINADO AL 31/DIC/08
(Expresados en miles de US\$ dólares)

efectuados al término del periodo de transición, esto es para Parmalat del Ecuador S.A., al 31 de diciembre del 2010 deben ser contabilizados el 1 de enero del 2011.

En diciembre del 2009 la Superintendencia de Compañías mediante Resolución SC.DS.G.09.006 emitió el instructivo complementario para la implementación de las NIIFs el cual, entre otros aspectos, indica que las NIIFs que deben aplicarse son aquellas vigentes traducidas al idioma castellano por el Consejo de Normas Internacionales de Contabilidad – IASB, siguiendo el cronograma de implantación antes señalado.

La Administración actual ha cumplido con las disposiciones de la Junta General de Accionistas emitidas durante el año terminado al 31 de diciembre de 2009, 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.

V.- OBJETIVOS.-

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

- Contamos con el apoyo de nuestro principal accionista
- Exportación de leche a Venezuela.
- Focalización en clientes estratégicos en sectores relevantes.
- Control de costos y gastos.



INFORME DE GERENCIA
EJERCICIO ECONOMICO TERMINADO AL 31/DIC/08
(Expresados en miles de US\$ dólares)

- Mantener al personal de la Compañía netamente necesario.
- Desarrollo de productos funcionales que generen mayor rentabilidad marcas (LEN, ENY, VALIA, BEBIDA LACTEA)
- Publicidad en medios
- Cumplir con el plan de negocios de la compañía para el año 2010.

Basados en las expectativas mencionadas precedentemente, 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.

Atentamente,

A handwritten signature in black ink, appearing to read "Hernan Cortes".

Ing. Hernán Cortes
Gerente General
PARMALAT DEL ECUADOR S.A.

