



**INFORME DE GERENCIA**  
**EJERCICIO ECONOMICO TERMINADO AL 31/DIC/10**  
(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 2010.

**I.- ANTECEDENTES:**

En el año 2009 se realizaron, entre otras, las siguientes transacciones como parte del plan de reorganización aprobado por nuestra casa Matriz.

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 S.A. recibió el 100% de la participación accionaria que dichas entidades mantenían en Ecuadorian Foods Company (empresa domiciliada en las Islas Virgenes 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.

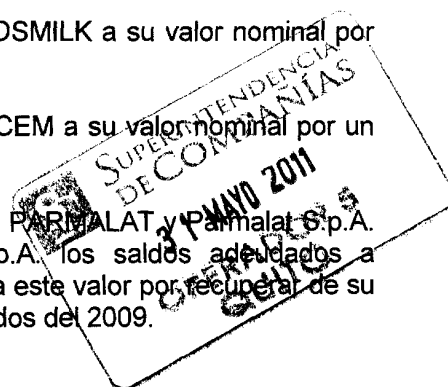
Transferencia de la participación mantenida por LACTEOSMILK en EFC por US\$1,569,953 a PARMALAT. Posteriormente estas inversiones fueron transferidas a Parmalat S.p.A..

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.

Durante el año 2010 la compañía recuperó la cuenta por cobrar a Parmalat Spa de USD\$ 2.074.000, con este recurso se abono al préstamo otorgado por Parmalat Colombia. El saldo del préstamo al 31 de diciembre de 2010 es USD 4'515.000





**INFORME DE GERENCIA**  
**EJERCICIO ECONOMICO TERMINADO AL 31/DIC/10**  
 (Expresados en miles de US\$ dólares)

**III.- SITUACIÓN FINANCIERA.**

**PARMALAT DEL ECUADOR S.A.**

**BALANCE GENERAL**

**AL 31 DE DICIEMBRE DEL 2010 Y 2009**

(Expresados en miles dólares estadounidenses)

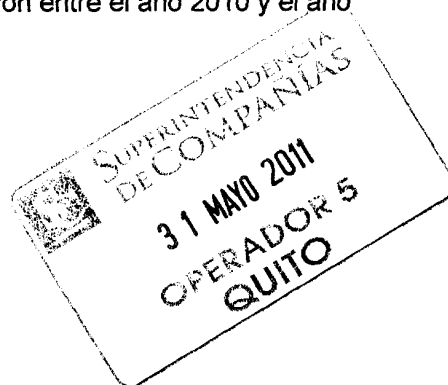
| BALANCE GENERAL                  | AÑO 2010     | %           | AÑO 2009      | %           | VARIACION      |
|----------------------------------|--------------|-------------|---------------|-------------|----------------|
| Activo Corriente                 | 3,684        | 37%         | 2,700         | 24%         | 984            |
| Activo Largo Plazo               | -            | 0%          | 2,074         | 18%         | (2,074)        |
| Activo Fijo                      | 6,146        | 63%         | 6,611         | 58%         | (464)          |
| <b>TOTAL ACTIVO</b>              | <b>9,830</b> | <b>100%</b> | <b>11,385</b> | <b>100%</b> | <b>(1,554)</b> |
| Pasivo Corriente                 | 5,806        | 59%         | 4,410         | 39%         | 1,395          |
| Pasivo Largo Plazo               | 3,515        | 36%         | 6,515         | 57%         | (3,000)        |
| <b>TOTAL PASIVO</b>              | <b>9,321</b> | <b>95%</b>  | <b>10,925</b> | <b>96%</b>  | <b>(1,605)</b> |
| Total Patrimonio                 | 510          | 5%          | 460           | 4%          | 50             |
| <b>TOTAL PASIVO Y PATRIMONIO</b> | <b>9,830</b> | <b>100%</b> | <b>11,385</b> | <b>100%</b> | <b>(1,554)</b> |

Conforme se refleja en el cuadro adjunto, los activos totales de la compañía al cierre del año fiscal 2010 alcanzaron los US \$ 9,8 millones de dólares compuestos de:

**ACTIVOS CORRIENTES.-**

Los Activos corrientes fueron de US \$ 3.6 millones (37%). La variación entre el año 2010 y el año 2009 USD 984 mil dólares:

| VARIACION ACTIVO CORRIENTE            | Año 2010     | Año 2009     | variación  |
|---------------------------------------|--------------|--------------|------------|
| Caja - Bancos                         | 351          | 297          | 54         |
| Clientes                              | 1.485        | 965          | 520        |
| Impuestos                             | 235          | 359          | (124)      |
| Inventarios                           | 1.600        | 978          | 622        |
| Gastos pagados por anticipado y otros | 12           | 100          | (88)       |
| <b>Total Activo Corriente</b>         | <b>3.683</b> | <b>2.699</b> | <b>984</b> |





**INFORME DE GERENCIA**  
**EJERCICIO ECONOMICO TERMINADO AL 31/DIC/10**  
(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:

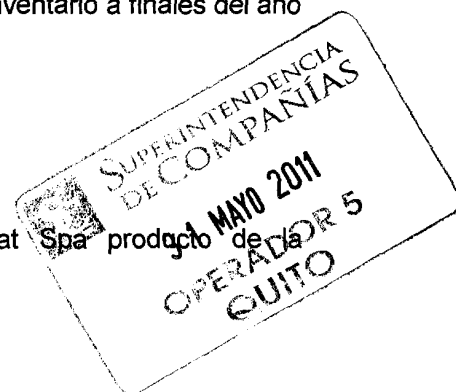
|                                     | <u>2010</u>  | <u>2009</u> | <u>variación</u> |
|-------------------------------------|--------------|-------------|------------------|
| Materia prima                       | 178          | 82          | 96               |
| Material de envase                  | 375          | 264         | 111              |
| Producto terminado                  | 695          | 284         | 411              |
| Repuestos, Materiales y suministros | 410          | 349         | 61               |
| Importación Tránsito                | 2            | 0           | 2                |
|                                     | <u>1,660</u> | <u>978</u>  | <u>682</u>       |

A finales del año 2010 el inventario incremento USD 682 mil dólares, dicho incremento tiene relación al crecimiento de en ventas.

El prolongado verano vivido durante el año 2009, hizo que disminuya considerablemente la captación de leche cruda y consecuentemente la disminución del inventario de producto terminado y envase, por tal razón quedó justificada la disminución del inventario a finales del año 2009.

**ACTIVOS LARGO PLAZO.-**

Durante el año 2010 se cobro 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\$ 6.1 millones de dólares (63%)

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. Incluye también maquinaria que no esta siendo utilizada por el momento por aproximadamente USD 800.000, se tiene previsto ponerla en funcionamiento en los próximos años, esta maquinaria no esta siendo depreciada.



**INFORME DE GERENCIA**  
**EJERCICIO ECONOMICO TERMINADO AL 31/DIC/10**  
 (Expresados en miles de US\$ dólares)

Los pasivos totales de la compañía al cierre del año fiscal 2009 fueron de US\$ 9.3 millones de dólares cuya composición es:

**PASIVOS CORRIENTES.-**

Los Pasivos corrientes fueron de US\$ 5.8 millones de dólares 59% su incremento respecto del año 2009 fue de USD 1.3 millones de dólares.

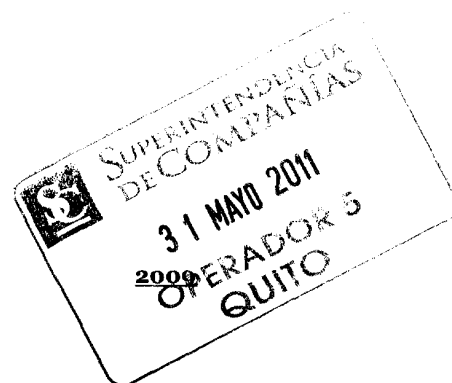
| VARIACION PASIVO CORRIENTE      | Año 2010     | Año 2009     | variación    |
|---------------------------------|--------------|--------------|--------------|
| <b>Proveedores:</b>             |              |              |              |
| Materia Prima y Envase          | 447          | 392          | 55           |
| Ganaderos                       | 808          | 523          | 285          |
| Otros                           | 864          | 824          | 40           |
| <b>Compañías Relacionadas</b>   | 3.437        | 2.396        | 1.041        |
| Beneficios Sociales             | 108          | 69           | 39           |
| Impuestos                       | 50           | 136          | (86)         |
| Jubilación Patronal y Desahucio | 90           | 69           | 21           |
| <b>Total Activo Corriente</b>   | <b>5.804</b> | <b>4.409</b> | <b>1.395</b> |

**2010**

**Cuentas por pagar:**

**Compañías Relacionadas**

|                                    |                  |                  |
|------------------------------------|------------------|------------------|
| Procesadora de Leche Proleche S.A. | 869,735          | 869,735          |
| Parmalat Colombia Ltda.            | 1,910,708        | 801,771          |
| Parmalat Argentina S.A.            | 67,210           | 67,210           |
| Parmalat Participaciones do Brasil | 353,513          | 353,513          |
| Parmalat S.p.A.                    | 89,582           | 156,320          |
| Parmalat Finanziaria S.p.A.        | -                | 1,121            |
| Parmalat Brasil S.A.               | 146,690          | 146,690          |
|                                    | <b>3,437,438</b> | <b>2,396,360</b> |



**PASIVOS LARGO PLAZO.-**

Los USD\$ 3.5 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



**INFORME DE GERENCIA**  
**EJERCICIO ECONOMICO TERMINADO AL 31/DIC/10**  
 (Expresados en miles de US\$ dólares)

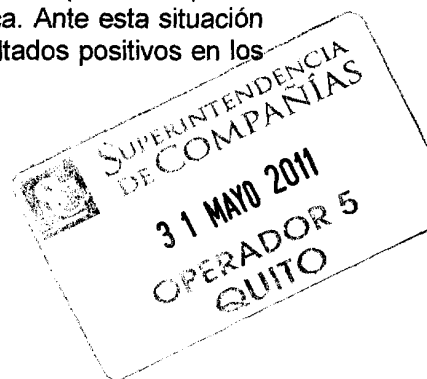
cuyo vencimiento es hasta el 2015 y la tasa de interés se redujo al 1%. El saldo es de USD\$ 4.5 millones de dólares, de los cuales USD 1 millón esta reclasificado como parte del pasivo corriente.

**PATRIMONIO.-**

Los estados financieros reflejan un patrimonio neto de US\$ 510 mil dólares, la Compañía también informa en sus estados financieros Al 31 de diciembre del 2010, 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 2010, las perdidas acumuladas exceden el máximo permitido por la legislación vigente y colocan a la compañía en causal de disolución técnica. Ante esta situación consideramos hacer frente a esta situación mediante la obtención de resultados positivos en los próximos años, además entre otras se tomararán las siguientes medidas:

- Focalización en clientes estratégicos como es la cadena Supermaxi.
- Control de costos y gastos
- Desarrollo de productos funcionales que generen mayor rentabilidad.
- Publicidad en medios



**INDICES FINANCIEROS**

(Expresados en miles dólares estadounidenses)

| Expresados en miles de dólares estadounidenses |                        |         |         |          |         |           |  |           |
|------------------------------------------------|------------------------|---------|---------|----------|---------|-----------|--|-----------|
| RAZON                                          |                        | FORMULA |         | AÑO 2010 |         | AÑO 2009  |  | VARIACION |
| LIQUIDEZ                                       |                        |         |         |          |         |           |  |           |
| Circulante                                     | Activo Corriente       | 3,684   | \$ 0.63 | 2,700    | \$ 0.62 | \$ 0.01   |  |           |
|                                                | Pasivo Corriente       | 5,806   |         | 4,341    |         |           |  |           |
| Prueba ácida                                   | Act. Cte - Inventarios | 2,084   | \$ 0.36 | 1,722    | \$ 0.40 | \$ (0.04) |  |           |
|                                                | Pasivo Corriente       | 5,806   |         | 4,341    |         |           |  |           |
| ENDEUDAMIENTO                                  |                        |         |         |          |         |           |  |           |
| Endeudamiento                                  | Pasivo Total           | 9,321   | 95%     | 10,925   | 96%     | -1%       |  |           |
|                                                | Activo Total           | 9,830   |         | 11,385   |         |           |  |           |
| Apalancamiento                                 | Pasivo Total           | 9,321   | 1828%   | 10,925   | 2377%   | -550%     |  |           |
|                                                | Patrimonio             | 510     |         | 460      |         |           |  |           |



**INFORME DE GERENCIA**  
**EJERCICIO ECONOMICO TERMINADO AL 31/DIC/10**  
 (Expresados en miles de US\$ dólares)

**BALANCE RESULTADOS**  
**AL 31 DE DICIEMBRE DEL 2010 Y 2009**  
 (Expresados en miles dólares estadounidenses)

|                                     | <u>2010</u>      | <u>2009</u>           |
|-------------------------------------|------------------|-----------------------|
| Ventas netas                        | 19,577           | 15,257                |
| Costo de ventas                     | <u>(16,984)</u>  | <u>(13,417)</u>       |
| Utilidad bruta                      | 2,592            | 1,840                 |
| Gastos operacionales                |                  |                       |
| De venta                            | (2,076)          | (1,534)               |
| De administración                   | (315)            | (427)                 |
| Financieros                         | <u>(156)</u>     | <u>(126)</u>          |
| Utilidad operacional                | 45               | (246)                 |
| Otros ingresos (gastos), netos      | <u>171</u>       | <u>(3,712)</u>        |
| Utilidad (Pérdida) antes del imp    | 217              | (3,958)               |
| Participacion de los trabajadores e | (33)             | -                     |
| Impuesto a la renta                 | <u>(134)</u>     | <u>(63)</u>           |
| Utilidad (Pérdida) neta del año     | <u><u>50</u></u> | <u><u>(4,021)</u></u> |



Durante el año 2010, las ventas alcanzaron los US\$ 19.5 millones de dólares, hubo un crecimiento del 28%, de los cuales 15% es por el incremento del precio de leche a partir de mayo 2010 de USD\$ 0.65 a USD\$ 0.75 y un 20% por incremento en el volumen de ventas.

Los gastos de ventas fueron de US\$ 2 millones de dólares, la Compañía suscribió un contrato de uso de marcas con la Compañía Parmalat S.p.A. que se calcula sobre el 2.5% sobre las ventas netas de los productos licenciadas con las marcas: Parmalat y Santal, en el año 2010 se registraron royalties por USD 486 mil dólares.

Los gastos de Administración fueron de USD\$ 315 mil dólares, y los Gastos Financieros fueron de US\$ 156 mil dólares, el resultado del ejercicio dejó una utilidad neta de US\$ 50 mil dólares.



**INFORME DE GERENCIA**  
**EJERCICIO ECONOMICO TERMINADO AL 31/DIC/10**  
(Expresados en miles de US\$ dólares)

**Conciliación Contable Tributaria:**

|                                              | 2010                  | 2009             |
|----------------------------------------------|-----------------------|------------------|
| Utilidad (Pérdida) del año                   | 216,571               | (3,958,091)      |
| Menos - 15% participación a trabajadores     | (32,486)              | -                |
| Menos - amortización de pérdidas tributarias | (121,638)             | (83,526)         |
| Menos - ingresos exentos                     | -                     | (92,000) (1)     |
| Más - gastos no deducibles (2)               | <u>301,137</u>        | <u>4,384,195</u> |
| Base tributaria                              | 363,584               | 250,578          |
| Tasa impositiva                              | <u>25%</u>            | <u>25%</u>       |
| Impuesto a la renta calculado (3)            | <u>90,896</u>         | <u>62,622</u>    |
| Anticipo mínimo de impuesto a la renta (3)   | <u>133,686</u>        | -                |
| Impuesto a la renta del año (3)              | <u><u>133,686</u></u> | <u><u>-</u></u>  |

La compañía ha constituido una provisión para participación laboral por USD\$ 32.486

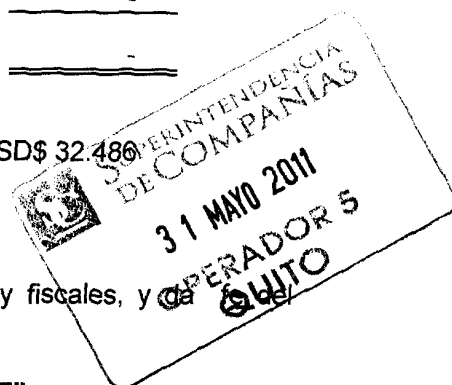
**IV.- CONCLUSIONES.-**

La Gerencia General tiene conocimiento de las obligaciones legales y fiscales, y de su 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 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





**INFORME DE GERENCIA**  
**EJERCICIO ECONOMICO TERMINADO AL 31/DIC/10**  
(Expresados en miles de US\$ dólares)

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.

Para dar cumplimiento a la Resolución del 2008, Parmalat del Ecuador S.A. emitió a la Superintendencia de Compañías el 30 de abril del 2010, una comunicación en la que se menciona que la Compañía adoptó NIIF's desde el año 2006 bajo las guías del Manual Contable Corporativo con el objeto de reportar a su Casa Matriz Parmalat S.P.A en Italia, y como parte de la comunicación se presentó: i) el paquete de reportes ii) estados financieros bajo NIIF's, y iii) Manual Contable del Grupo.

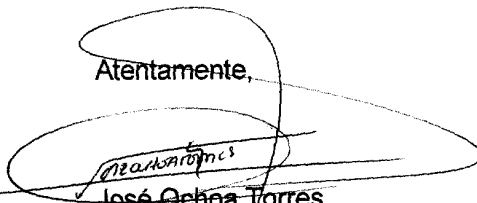
A la fecha de emisión de estos estados financieros no se ha recibido respuesta de la indicada comunicación.

La compañía ha contratado los servicios de GMN Audit Consulting Group Cía. Ltda. Para el realizar el diagnóstico, capacitación e implementación de de las Normas Internacionales de Información Financiera "NIIF", estimamos que este proceso este concluido hasta junio 2011.

La Administración actual ha cumplido con las disposiciones de la Junta General de Accionistas emitidas durante el año terminado al 31 de diciembre de 2010, así como con las normas legales vigentes.

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.

Atentamente,



*J. Ochoa Torres*

**José Ochoa Torres**  
Representante Legal  
PARMALAT DEL ECUADOR S.A.

