



INFORME DE GERENCIA **EJERCICIO ECONOMICO TERMINADO AL 31/DIC/11**

(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 2011.

I.- ANTECEDENTES:

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.

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.

Parmalat del Ecuador S.A. (La Compañía o Parmalat) es subsidiaria directa de Parmalat SpA, una entidad localizada en Italia que posee el 64.90% de su capital social y que a partir de Julio del 2011 forma parte del Grupo Lactalis con sede principal en Francia, la cual es una entidad multinacional de productos lácteos.

Los estados financieros de Parmalat del Ecuador S.A. constituyen los primeros estados financieros preparados de acuerdo con Normas Internaciones de Información Financiera (NIIF) emitidas por el IASB (International Accounting Standard Board) que han sido adoptadas por el Ecuador a partir del 2010 y representan la adopción integral, explícita y sin reservas de las referidas normas internacionales que han sido aplicadas de manera uniforme a los ejercicios que se presentan (2011, 2010 y 1 de enero del 2010). Anteriormente los estados financieros se preparaban de acuerdo con Normas Ecuatorianas de Contabilidad.

Los efectos de la adopción por primera vez de las NIIF que al 01 de enero del 2010 ascendieron aproximadamente a US\$1,929,641 al 01 de enero del 2010 y US\$ 269,629 al 31 de diciembre del 2010 se exponen dentro del rubro de resultados acumulados en forma segregada, bajo el rubro "Transferencia de efectos de adopción de NIIF en los resultados del 2010". Los estados financieros del 2010, preparados antes bajo NEC, fueron reestructurados para presentar de manera comparativa las cifras del 2011.

Todos los fondos de caja y bancos y otros bienes y activos incluyendo las propiedades, planta y equipos de Parmalat del Ecuador S.A., han sido incluidos en los estados contables al 31 de diciembre del 2011.

Los Activos y Pasivos financieros se clasifican en las siguientes categorías "activos financieros a valor razonable a través de ganancias y pérdidas", "cuentas por cobrar comerciales" y "otras cuentas por cobrar"; "pasivos financieros a valor razonable a través de ganancias y pérdidas" y "otros pasivos financieros". La clasificación depende del propósito para el cual se adquirieron los activos o contrataron los pasivos. Determinamos la clasificación de sus activos y pasivos financieros a la fecha de su reconocimiento inicial.



INFORME DE GERENCIA
EJERCICIO ECONOMICO TERMINADO AL 31/DIC/11
 (Expresados en miles de US\$ dólares)

III.- SITUACIÓN FINANCIERA.

PARMALAT DEL ECUADOR S.A.

BALANCE GENERAL

AL 31 DE DICIEMBRE DEL 2011 Y 2010

(Expresados en miles dólares estadounidenses)

BALANCE GENERAL	AÑO 2011	%	AÑO 2010	%	VARIACION
Activo Corriente	3,752	36%	3,684	35%	68
Activo Largo Plazo	-	0%	-	0%	0
Activo Fijo	6,458	63%	6,727	64%	(269)
Impuesto Diferido	70	1%	43	0%	27
TOTAL ACTIVO	10,280	100%	10,454	100%	(174)
Pasivo Corriente	5,299	52%	5,216	50%	84
Pasivo Largo Plazo	3,635	35%	4,105	39%	(470)
TOTAL PASIVO	8,934	87%	9,321	89%	(386)
Total Patrimonio	1,345	13%	1,134	11%	212
TOTAL PASIVO Y PATRIMONIO	10,280	100%	10,454	100%	(174)

Conforme se refleja en el cuadro adjunto, los activos totales de la compañía al cierre del año fiscal 2011 alcanzaron los US \$ 10,2 millones de dólares compuestos de:

ACTIVOS CORRIENTES.-

Los Activos corrientes fueron de US \$ 3.8 millones (36%). La variación entre el año 2011 y el año 2010 USD 68 mil dólares:

VARIACION ACTIVO CORRIENTE	Año 2011	Año 2010	variación
Caja – Bancos	179	351	(172)
Clientes	1.588	1.486	102
Impuestos	256	235	21
Inventarios	1.707	1600	107
Otras Cuentas por Cobrar	22	12	10
Total Activo Corriente	3.752	3.684	68



INFORME DE GERENCIA
EJERCICIO ECONOMICO TERMINADO AL 31/DIC/11
(Expresados en miles de US\$ dólares)

INVENTARIOS.-

Los inventarios se registran al costo o a su valor neto de realización el que resulte menor. El costo de los productos terminados y de los productos en proceso comprenden las materias primas, la mano de obra directa, los gastos indirectos de fabricación basados en una capacidad operativa normal y otros costos incurridos para dejar los productos en las ubicaciones y condiciones necesarias para su venta, netos de descuentos atribuibles a los inventarios. El costo de los inventarios y de los productos vendidos se determina usando el método de promedio ponderado. El valor neto realizable es el precio de venta estimado en el curso normal de los negocios, menos los gastos de comercialización y distribución.

Composición:

	<u>2011</u>	<u>2010</u>	<u>variación</u>
Materia prima	97	118	-21
Material de envase	242	375	-133
Producto terminado	989	694	295
Repuestos, Materiales y suministros	379	410	-31
Importación Tránsito	0	2	-2
	<u>1,707</u>	<u>1,600</u>	<u>107</u>

A finales del año 2011 el inventario incremento USD 107 mil dólares, dicho incremento tiene relación al crecimiento de en ventas.

ACTIVOS FIJOS.-

Los Activos Fijos fueron de US\$ 6.5 millones de dólares (64%)

Las propiedades, planta y equipo son registrados al costo histórico, menos depreciaciones acumuladas y pérdidas por deterioro, en caso de producirse. El costo incluye tanto los desembolsos directamente atribuibles a la adquisición o construcción del activo. Los desembolsos posteriores a la compra o adquisición sólo son capitalizados cuando es probable que beneficios económicos futuros asociados a la inversión fluyan hacia la Compañía y los costos pueden ser medidos razonablemente. Los otros desembolsos posteriores corresponden a reparaciones o mantenimiento y son registrados en resultados cuando son incurridos. El costo también puede incluir transferencias del patrimonio de cualquier ganancia o pérdida en contratos que califican como coberturas de flujos de efectivo de compras de maquinarias y equipos.

Los terrenos no se deprecian. La depreciación de otras propiedades, planta y equipos, es calculada linealmente basada en la vida útil estimada de los bienes del activo fijo, y considera valores residuales. Las estimaciones de vidas útiles y valores residuales de los activos fijos son revisadas, y ajustadas si es necesario, a cada fecha de cierre de los estados financieros.

Las vidas útiles estimadas de propiedades, plantas y equipos son las siguientes:



INFORME DE GERENCIA
EJERCICIO ECONOMICO TERMINADO AL 31/DIC/11
 (Expresados en miles de US\$ dólares)

<u>Tipo de bienes</u>	<u>Número de años</u>
Muebles y enseres	10 -12
Equipos de oficina	8 - 10
Maquinaria y equipo	25 - 30
Equipos de computación	3 - 5
Vehículos	10 -12

Los pasivos totales de la compañía al cierre del año fiscal 2011 fueron de US\$ 8.9 millones de dólares cuya composición es:

PASIVOS CORRIENTES.-

Los Pasivos corrientes fueron de US\$ 5.3 millones de dólares 52%.

VARIACION PASIVO CORRIENTE	Año 2011	Año 2010	Variación
Préstamos Parmalat Colombia a C/P	500	500	0
Proveedores y Otras Cuentas por Pagar	2.291	2.066	225
Entidades Relacionadas	2.216	2.437	(221)
Impuestos	51	50	1
Provisiones	242	163	79
Total Activo Corriente	5.300	5.216	84

	<u>2011</u>	<u>2010</u>
CUENTAS POR PAGAR RELACIONADAS		
<u>Préstamos a Corto Plazo</u>		
Parmalat Colombia Ltda.	500,000	500,000
<u>Compañías Relacionadas</u>		
Procesadora de Leche Proleche S.A.	869,735	869,735
Parmalat Colombia Ltda.	683,852	910,708
Parmalat Argentina S.A.	67,210	67,210
Parmalat Participaciones do Brasil	353,513	353,513
Parmalat S.p.A.	94,879	89,582
Parmalat Brasil S.A.	146,690	146,690
	<u>2,215,879</u>	<u>2,437,438</u>



INFORME DE GERENCIA
EJERCICIO ECONOMICO TERMINADO AL 31/DIC/11
(Expresados en miles de US\$ dólares)

PASIVOS LARGO PLAZO.-

Los USD\$ 3.5 millones de dólares corresponden a un préstamo recibido de su relacionada PARMALAT COLOMBIA LTDA años anteriores de Parmalat Colombia Ltda. el cual devenga un interés anual equivalente a la tasa Libor trimestral más un margen del 1% y que deberá ser pagado en 18 cuotas trimestrales con un período inicial de gracia de 25 meses. En el año 2009 el indicado préstamo fue reestructurado con lo cual se amplió el plazo hasta el 2015 y la tasa de interés de esa fecha en adelante se redujo al 1%. Durante el año 2011 se efectuó un abono al préstamo por aproximadamente US\$556,000 (2010: US\$2,063,000). El 15 de diciembre de 2011 por resolución de la Junta Directiva de Parmalat Colombia Ltd., se decidió cambiar los términos del acuerdo, que se extiende el período de pago de capital al 15 de diciembre de 2017. Los pagos de capital reiniciarán el 15 de diciembre 2012, de conformidad con el nuevo acuerdo.

Ver tabla de amortización en:

	<u>2011</u>
Año 2012 (Corresponde al corto plazo)	500,000
Año 2013	500,000
Año 2014	500,000
Año 2015	515,000
Año 2016	1,000,000
Año 2017	1,000,000
Total préstamo	<u><u>4,015,000</u></u>

PATRIMONIO.-

Los estados financieros reflejan un patrimonio neto de US\$ 1.3 millones de dólares, la Compañía también informa en sus estados financieros Al 31 de diciembre del 2011, que la utilidad generada en el ejercicio fiscal es de USD 211 mil dólares.

Al cierre fiscal del año 2011, las pérdidas acumuladas alcanzan los USD 4.8 millones de dólares las cuales 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 consideran 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
- Inversión de sus accionistas.



INFORME DE GERENCIA
EJERCICIO ECONOMICO TERMINADO AL 31/DIC/11
 (Expresados en miles de US\$ dólares)

INDICES FINANCIEROS

(Expresados en miles dólares estadounidenses)

RAZON	FORMULA	AÑO 2011		AÑO 2010		VARIACION
LIQUIDEZ						
Circulante	Activo Corriente	3,752	\$ 0.71	3,684	\$ 0.71	\$ 0.00
	Pasivo Corriente	5,300		5,216		
Prueba ácida	Act. Cte - Inventarios	2,045	\$ 0.39	2,083	\$ 0.40	\$ (0.01)
	Pasivo Corriente	5,300		5,216		
ENDEUDAMIENTO						
Endeudamiento	Pasivo Total	8,934	87%	9,320	89%	-2%
	Activo Total	10,279		10,454		
Apalancamiento	Pasivo Total	8,934	664%	9,320	822%	-158%
	Patrimonio	1,345		1,134		



INFORME DE GERENCIA
EJERCICIO ECONOMICO TERMINADO AL 31/DIC/11
 (Expresados en miles de US\$ dólares)

BALANCE RESULTADOS
AL 31 DE DICIEMBRE DEL 2011 Y 2010
 (Expresados en miles dólares estadounidenses)

	<u>2011</u>	<u>2010</u>	<u>variación</u>
Ventas netas	20,928	19,577	1,351
Costo de ventas	<u>(18,037)</u>	<u>(16,720)</u>	<u>(1,317)</u>
Utilidad bruta	2,891	2,857	34
Gastos operacionales			
De venta	(1,769)	(1,468)	(301)
De administración	(887)	(797)	(90)
Financieros	<u>122</u>	<u>(144)</u>	<u>266</u>
Utilidad operacional	358	448	(90)
Otros ingresos (gastos), netos	<u>(15)</u>	<u>(5)</u>	<u>(10)</u>
Utilidad (Pérdida) antes del imp:	343	443	(101)
Impuesto a la renta	<u>(131)</u>	<u>(123)</u>	<u>(8)</u>
Utilidad (Pérdida) neta del año	<u><u>212</u></u>	<u><u>320</u></u>	<u><u>(108)</u></u>

Durante el año 2011, las ventas alcanzaron los US\$ 20.9 millones de dólares, hubo un crecimiento del 6.9%.

Los gastos de ventas fueron de US\$ 1.7 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 2011 se registraron royalties por USD 518 mil dólares.

Los gastos de Administración fueron de USD\$ 887 mil dólares, y los Gastos Financieros fueron de US\$ 122 mil dólares, el resultado del ejercicio dejó una utilidad neta de US\$ 212 mil dólares.

Los costos y gastos operacionales agrupados de acuerdo a su naturaleza son los siguientes:



INFORME DE GERENCIA
EJERCICIO ECONOMICO TERMINADO AL 31/DIC/11
 (Expresados en miles de US\$ dólares)

2011

	Costo <u>de Ventas</u>	Gastos de <u>Ventas</u>	Gastos <u>Administrativos</u>	<u>Total</u>
Consumo de materias primas	13,407,301	-	-	13,407,301
Material de envase y empaques	1,950,578	-	-	
De personal (1)	687,779	421,199	160,239	1,269,217
Participación de trabajadores	31,584	23,914	4,963	60,461
Regalías (2)	-	-	518,433	518,433
Fletes y transporte	610,325	698,163	-	1,308,488
Mantenimiento y reparaciones	507,030	-	-	507,030
Depreciaciones	355,164	4,810	15,309	375,283
Crédito tributario no recuperado	147,585	101,675	-	249,260
Publicidad y promociones	-	235,007	-	235,007
Honorarios por servicios profesionales	26,784	10,411	98,334	135,529
Otros costos y gastos	312,529	273,480	90,135	676,144
	<u>18,036,659</u>	<u>1,768,659</u>	<u>887,413</u>	<u>18,742,153</u>

2010

	Costo <u>de Ventas</u>	Gastos de <u>Ventas</u>	Gastos <u>Administrativos</u>	<u>Total</u>
Consumo de materias primas	12,852,958	-	-	12,852,958
Material de envase y empaques	1,678,798	-	-	1,678,798
De personal (1)	585,587	346,154	133,752	1,065,493
Participación de trabajadores	17,376	12,088	3,022	32,486
Regalías (2)	-	-	484,020	484,020
Fletes y transporte	537,105	572,523	-	1,109,628
Mantenimiento y reparaciones	485,451	-	-	485,451
Depreciaciones	340,015	3,792	14,177	357,984
Crédito tributario no recuperado	152,796	102,407	-	255,203
Publicidad y promociones	-	184,969	-	184,969
Honorarios por servicios profesionales	3,555	1,250	72,983	77,788
Otros costos y gastos	66,063	244,938	89,225	400,226
	<u>16,719,704</u>	<u>1,468,121</u>	<u>797,179</u>	<u>18,985,004</u>



INFORME DE GERENCIA
EJERCICIO ECONOMICO TERMINADO AL 31/DIC/11
 (Expresados en miles de US\$ dólares)

Conciliación Contable Tributaria:

A continuación se detalla la determinación del impuesto a la renta corriente sobre los años terminados al 31 de diciembre del 2011 y 2010:

	<u>2011</u>	<u>2010</u>	
Utilidad (Pérdida) del año	403,076	216,571	(1)
Menos - 15% participación a trabajadores	(60,461)	(32,486)	
Menos - amortización de pérdidas tributarias	(218,747)	(121,638)	
Más - gastos no deducibles (2)	<u>197,125</u>	<u>301,137</u>	
Base tributaria	320,993	363,584	
Tasa impositiva	24%	25%	
Impuesto a la renta calculado (3)	<u>77,038</u>	<u>90,896</u>	
Anticipo mínimo de impuesto a la renta (3)	<u>157,507</u>	<u>133,686</u>	
Impuesto a la renta del año (3)	<u><u>157,507</u></u>	<u><u>133,686</u></u>	

(1) Base tributaria.

(2) Durante el año 2010 corresponden principalmente a exceso de provisión cuentas dudosas, provisión para Jubilación Patronal menor a 10 años, y depreciación de avalúos.

(3) Cálculo del Anticipo Mínimo de Impuesto a la Renta: La Compañía determinó que el anticipo mínimo de IR para el 2011 y 2010, siguiendo las bases descritas en la Nota 2.8, ascendía a aproximadamente US\$157,507 (2010: US\$133,686), monto que supera el impuesto a la renta expuesto anteriormente por US\$77,038 (2010: US\$90,896), considerando que no se va a presentar solicitud de devolución al SRI, la Compañía incluye en el estado de Resultados como impuesto a la Renta corriente causado el monto de US\$157,507 (2010: \$133,686) como anticipo mínimo.

La compañía ha constituido una provisión para participación laboral por USD\$ 60.461

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":

Déficit de capital de trabajo

Al 31 de diciembre del 2011, la Compañía 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, la cual al 31 de diciembre del 2011 asciende a aproximadamente US\$6,230,000 (2010: US\$6,950,000; 2009: US\$8,900,000). Teniendo al 31 de diciembre del 2011, cuentas por pagar a entidades relacionadas al corto plazo un valor de aproximadamente US\$2,715,00 (2010: US\$2,930,000;



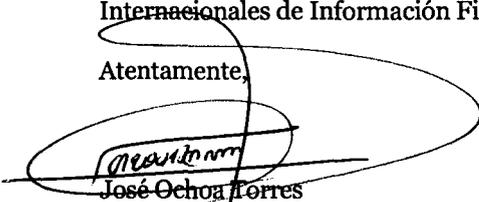
INFORME DE GERENCIA
EJERCICIO ECONOMICO TERMINADO AL 31/DIC/11
(Expresados en miles de US\$ dólares)

2009: 4,390,000) y al largo plazo por US\$3,515,000 (2010: US\$4,015,000; 2009: US\$4,515,000). Ver Nota 12.

La Compañía ha venido cumpliendo con los pagos acordados en la medida que sus flujos de fondos le han permitido realizarlo, por lo cual en el año 2011 se ha obtenido un aplazamiento del crédito hasta Diciembre del año 2017, con un período de gracia de pago de capital de dos años.

Los estados financieros de Parmalat del Ecuador S.A. por el año terminado el 31 de diciembre del 2011, que corresponden a los primeros estados financieros preparados por la Compañía de acuerdo con Normas Internacionales de Información Financiera (NIIF).

Atentamente,



José Ochoa Torres

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