



INFORME DE GERENCIA
EJERCICIO ECONOMICO TERMINADO AL 31/DIC/12

(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 2012.

I.- ANTECEDENTES:

Parmalat del Ecuador S.A. 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.

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.

II.- SITUACIÓN FINANCIERA.

PARMALAT DEL ECUADOR S.A.

BALANCE GENERAL

AL 31 DE DICIEMBRE DEL 2012 Y 2011

(Expresados en miles dólares estadounidenses)

BALANCE GENERAL	AÑO 2012	%	AÑO 2011	%	VARIACION
Activo Corriente	5,399	46%	3,752	36%	1,647
Activo Largo Plazo	-	0%	-	0%	0
Activo Fijo	6,349	54%	6,458	63%	(109)
Impuesto Diferido	20	0%	70	1%	(50)
TOTAL ACTIVO	11,769	100%	10,280	100%	1,489
Pasivo Corriente	5,334	45%	5,299	52%	35
Pasivo Largo Plazo	5,363	46%	3,635	35%	1,728
TOTAL PASIVO	10,697	91%	8,934	87%	1,763
Total Patrimonio	1,072	9%	1,345	13%	(274)
TOTAL PASIVO Y PATRIMONIO	11,769	100%	10,280	100%	1,489

Conforme se refleja en el cuadro adjunto, los activos totales de la compañía al cierre del año fiscal 2012 alcanzaron los US \$ 11,7 millones de dólares compuestos de:

ACTIVOS CORRIENTES.-

Los Activos corrientes fueron de US \$ 5.4 millones (46%). La variación entre el año 2012 y el año 2011 USD 1'647 mil dólares:

VARIACION ACTIVO CORRIENTE	Año 2012	Año 2011	variación
Caja – Bancos (1)	1,614.16	179.00	1,435.16
Clientes Locales	1,919.00	1,588.00	331.00
Interco-Proleche (2)	147.00		147.00
Impuestos	274.88	256.00	18.88
Inventarios	1,418.88	1,707.00	288.12
Otras Cuentas por Cobrar	24.80	22.00	2.80
Total Activo Corriente	5,398.72	3,752.00	1,646.72



INFORME DE GERENCIA
EJERCICIO ECONOMICO TERMINADO AL 31/DIC/12

(Expresados en miles de US\$ dólares)

- 1) Al cierre del 2012 se recibió el préstamo de Parmalat Spa de USD 2'200 mil dólares, que sirvió para el pago de USD 500 mil dólares a Parmalat Colombia Ltda. El saldo permaneció en Banco Pichincha.
- 2) Cuenta por Cobrar a Proleche por la exportación de 30Tn de Leche en Polvo, USD 147 mil 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>2012</u>	<u>2011</u>	<u>variación</u>
Materia prima	156	97	59
Material de envase	374	242	132
Producto terminado (*)	402	989	-587
Repuestos, Materiales y suministros	487	379	108
Importación Tránsito	0	0	0
	<u>1,419</u>	<u>1,707</u>	<u>-288</u>

(*) A finales del año 2011 la empresa tenía en stock 164 Tn de Leche en Polvo USD 669 mil dólares.



INFORME DE GERENCIA
EJERCICIO ECONOMICO TERMINADO AL 31/DIC/12

(Expresados en miles de US\$ dólares)

ACTIVOS FIJOS.-

Los Activos Fijos fueron de US\$ 6.3 millones de dólares (54%)

Las propiedades, planta y equipo se presentan a continuación:

<u>Descripción</u>	<u>Construcciones</u>		<u>Edificios</u>	<u>Maquinarias y equipos</u>	<u>Muebles y enseres</u>	<u>Equipos de computación</u>	<u>Vehículos</u>	<u>Total</u>
	<u>Terrenos</u>	<u>en curso</u>						
Al 31 de diciembre del 2011								
Costo histórico	1,414,358	62,958	1,710,274	3,827,624	53,451	35,260	87,020	7,190,945
Depreciación acumulada	-	-	(72,749)	(610,032)	(10,743)	(9,266)	(30,477)	(733,267)
Valor en libros	<u>1,414,358</u>	<u>62,958</u>	<u>1,637,525</u>	<u>3,217,592</u>	<u>42,708</u>	<u>25,994</u>	<u>56,543</u>	<u>6,457,678</u>
Movimiento 2012								
Adiciones	-	252,115	-	7,970	-	4,336	-	264,421
Bajas	-	-	(2,317)	-	-	-	-	(2,317)
Depreciación de bajas	-	-	348	-	-	-	-	348
Depreciación	-	-	(40,380)	(303,019)	(5,318)	(7,081)	(15,238)	(371,036)
Valor en libros al 31 de diciembre del 2011	1,414,358	315,073	1,595,176	2,922,543	37,390	23,249	41,305	12,806,772
Al 31 de diciembre del 2012								
Costo histórico	1,414,358	315,073	1,707,957	3,835,594	53,451	39,596	87,020	7,453,049
Depreciación acumulada	-	-	(112,781)	(913,051)	(16,061)	(16,347)	(45,715)	(1,103,955)
Valor en libros	<u>1,414,358</u>	<u>315,073</u>	<u>1,595,176</u>	<u>2,922,543</u>	<u>37,390</u>	<u>23,249</u>	<u>41,305</u>	<u>6,349,094</u>

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:

<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



INFORME DE GERENCIA
EJERCICIO ECONOMICO TERMINADO AL 31/DIC/12

(Expresados en miles de US\$ dólares)

Los pasivos totales de la compañía al cierre del año fiscal 2012 fueron de US\$ 10.7 millones de dólares cuya composición es:

PASIVOS CORRIENTES.-

Los Pasivos corrientes fueron de US\$ 5.3 millones de dólares (45%)

VARIACION PASIVO CORRIENTE	Año 2012	Año 2011	Variación
Préstamos Parmalat Colombia a C/P	500	500	-
Entidades Relacionadas (1)	2,231	2,216	16
Proveedores y Otras Cuentas por Pagar (2)	2,288	2,291	-3
Impuestos por pagar	151	51	100
Provisiones	164	242	-78
Total Activo Corriente	5,334	5,299	35

Préstamos a Corto Plazo

Parmalat Colombia Ltda.	500	500	-
-------------------------	-----	-----	---

Compañías Relacionadas

Procesadora de Leche Proleche S.A.	870	870	-
Parmalat Colombia Ltda.	692	684	8
Parmalat Argentina S.A.	67	67	0
Parmalat Participaciones do Brasil	354	354	0
Parmalat S.p.A.	103	95	8
Parmalat Brasil S.A.	147	147	0
	2,231	2,216	16

(2) PROVEEDORES Y OTRAS CUENTA POR PAGA

	Año 2012	Año 2011	Variación
Proveedores de leche	834	773	61
Proveedores nacionales	549	599	(50)
Fletes y transporte	354	340	15
Proveedores del exterior	150	189	(39)
Publicidad	138	89	49
Mantenimiento	60	92	(31)
Otros	202	209	(7)
	2,288	2,291	(3)



INFORME DE GERENCIA
EJERCICIO ECONOMICO TERMINADO AL 31/DIC/12

(Expresados en miles de US\$ dólares)

PASIVOS LARGO PLAZO.-

Los pasivos a Largo Plazo suman USD\$ 5.4 millones de dólares (46%)

Pasivos no corrientes	Año 2012	Año 2011
Préstamos de entidades relacionadas a largo plazo	5.215	3.515
Provisiones por beneficios a empleados	148	120
Total pasivos no corrientes	5.363	3.635

Vencimientos de los préstamos por pagar a relacionadas:

	<u>Año 2012</u>	<u>Año 2011</u>
Año 2013		500
Año 2014	500	500
Año 2015	515	515
Año 2016	1,000	1,000
Año 2017	1,000	1,000
Año 2018	(1) 2,200	
Total préstamo	5,215	3,515

1) Corresponde a un préstamo recibido de PARMALAT S.p.A. en el mes de Diciembre de 2012, el cual devenga un interés anual del 0,31050% más un 5% de spread y que deberá ser pagado en 20 cuotas trimestrales con un periodo inicial de gracia de 12 meses, con un solo abono a capital en el año 2018.

PATRIMONIO.-

Los estados financieros reflejan un patrimonio neto de US\$ 1.1 millón de dólares, la Compañía también informa en sus estados financieros Al 31 de diciembre del 2012, que la pérdida generada en el ejercicio fiscal es de USD 273 mil dólares.

Al cierre fiscal del año 2012, las pérdidas acumuladas alcanzan los USD 5 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 en Diciembre 2012 la Junta General de Accionistas decidió disminuir el capital social de la Compañía en aproximadamente USD 4.8 millones de dólares, el cual será destinado a compensar las pérdidas acumuladas, actualmente este trámite se encuentra en proceso de revisión y aprobación por parte de la Superintendencia de Compañías, la empresa espera tener una respuesta favorable en los próximos días.

De igual forma 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 e innovación de productos funcionales que generen mayor rentabilidad.
- Publicidad en medios



INFORME DE GERENCIA
EJERCICIO ECONOMICO TERMINADO AL 31/DIC/12
 (Expresados en miles de US\$ dólares)

INDICES FINANCIEROS

(Expresados en miles dólares estadounidenses)

RAZON	FORMULA	AÑO 2012		AÑO 2011		VARIACION
LIQUIDEZ						
Circulante	Activo Corriente	5,399	\$ 1.01	3,752	\$ 0.71	\$ 0.30
	Pasivo Corriente	5,334		5,300		
Prueba ácida	Act. Cte - Inventarios	3,980	\$ 0.75	2,045	\$ 0.39	\$ 0.36
	Pasivo Corriente	5,334		5,300		
ENDEUDAMIENTO						
Endeudamiento	Pasivo Total	10,697	91%	8,934	87%	4%
	Activo Total	11,769		10,279		
Apalancamiento	Pasivo Total	10,697	998%	8,934	664%	334%
	Patrimonio	1,072		1,345		



INFORME DE GERENCIA
EJERCICIO ECONOMICO TERMINADO AL 31/DIC/12

(Expresados en miles de US\$ dólares)

BALANCE RESULTADOS
AL 31 DE DICIEMBRE DEL 2012 Y 2011
(Expresados en miles dólares estadounidenses)

	<u>2012</u>	<u>2011</u>	<u>Variación</u>	<u>%</u>
Ventas netas	21,518	21,049	469	2%
Costo de ventas	<u>(18,716)</u>	<u>(18,037)</u>	<u>(680)</u>	<u>4%</u>
Utilidad bruta	2,802	3,013	(211)	-8%
Gastos operacionales				
De venta	(2,293)	(2,408)	116	-5%
De administración	(340)	(367)	27	-8%
Otros Ingresos (egresos) netos	<u>63</u>	<u>(17)</u>	<u>79</u>	<u>127%</u>
Utilidad operacional	231	220	11	5%
Ingresos Financieros	5	236	(231)	-5025%
Gastos Financieros	<u>(289)</u>	<u>(114)</u>	<u>(175)</u>	<u>61%</u>
Utilidad (Pérdida) antes del impuesto a la renta	(53)	343	(396)	746%
Impuesto a la renta	<u>(221)</u>	<u>(131)</u>	<u>(90)</u>	<u>41%</u>
Utilidad (Pérdida) neta del año	<u><u>(274)</u></u>	<u><u>212</u></u>	<u><u>(486)</u></u>	<u><u>177%</u></u>

Durante el año 2012, las ventas alcanzaron los US\$ 21.5 millones de dólares, hubo un crecimiento del 2%.

Los gastos de ventas fueron de US\$ 2.3 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 2012 se registraron royalties por USD 533 mil dólares.

Los gastos de Administración fueron de USD\$ 340 mil dólares, y los Gastos Financieros fueron de US\$ 289 mil dólares, el resultado del ejercicio dejó una pérdida neta de US\$ 274 mil dólares.



INFORME DE GERENCIA
EJERCICIO ECONOMICO TERMINADO AL 31/DIC/12
 (Expresados en miles de US\$ dólares)

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

2012

	Costo de Ventas	Gastos de Ventas	Gastos de Adm.	Total	% Sobre Ventas
Consumo de materias primas	16,124	-	-	16,124	75%
Gasto de personal	716	497	151	1,365	6%
Fletes y transporte	645	725	-	1,371	6%
Depreciaciones	350	16	5	371	2%
Energía	213	-	-	213	1%
Mantenimiento y Reparaciones	153	16	5	173	1%
Crédito tributario no recuperado	103	119	17	240	1%
Honorarios	27	12	73	111	1%
Publicidad y promociones	-	141	-	141	1%
Regalías	-	533	-	533	2%
Otros costos y gastos	385	233	89	707	3%
	18,716	2,293	340	21,349	

2011

	Costo de Ventas	Gastos de Ventas	Gastos de Adm.	Total	% Sobre Ventas
Consumo de materias primas	15,420	-	-	15,420	73%
Gasto de personal	688	421	160	1,269	6%
Fletes y transporte	610	698	-	1,308	6%
Depreciaciones	355	15	5	375	2%
Energía	250	-	-	250	1%
Mantenimiento y reparaciones	157	7	5	169	1%
Crédito tributario no recuperado	148	102	13	263	1%
Participación de trabajadores	32	24	5	60	0%
Honorarios por servicios profesio	27	10	98	136	1%
Publicidad y promociones	-	355	-	355	2%
Regalías	-	518	-	518	2%
Otros costos y gastos	350	257	81	688	3%
	18,037	2,408	367	20,812	



INFORME DE GERENCIA
EJERCICIO ECONOMICO TERMINADO AL 31/DIC/12
 (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 2012 y 2011:

	<u>2012</u>	<u>2011</u>
Utilidad (Pérdida) del año	(53,065)	403,076
Menos - 15% participación a trabajadores	-	(60,461)
	(53,065)	342,615
Menos - ingresos exentos	-	(218,747)
Más - gastos no deducibles (1)	503,843	197,125
	503,843	197,125
Base tributaria	450,778	320,993
Tasa impositiva	23%	24%
Impuesto a la renta calculado (2)	103,679	77,038
Anticipo mínimo de impuesto a la renta (2)	170,790	157,507
Impuesto diferido	49,913	(26,640)
Impuesto a la renta del año	220,703	130,867

1. Corresponden principalmente a exceso de provisión cuentas dudosas, provisión para Jubilación Patronal menor a 10 años, y depreciación de avalúos, gastos sin respaldo, y ajustes por provisiones de Impuesto a la Salida de Divisas.
2. Cálculo del Anticipo Mínimo de Impuesto a la Renta: La Compañía determinó que el anticipo mínimo de Impuesto a la Renta para el 2012 y 2011, US\$170 mil dólares (2011: US\$158 mil dólares), monto que supera el impuesto a la renta corriente expuesto anteriormente por US\$104 mil dólares (2011: US\$77 mil dólares), 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\$171 mil dólares (2011: US\$158 mil dólares) del anticipo mínimo.

V.- CONCLUSIONES.-

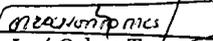
La Gerencia General tiene conocimiento de las obligaciones legales y fiscales, y da fe del cumplimiento de las mismas.

Déficit de capital de trabajo

Al 31 de diciembre del 2012, la Compañía presenta un mínimo superávit de capital de trabajo por aproximadamente US\$65 mil dólares (2011: déficit de capital de trabajo por aproximadamente US\$1,5 millones de dólares) originado fundamentalmente por la deuda mantenida con sus entidades relacionadas, la cual al 31 de diciembre del 2012 asciende a aproximadamente US\$7,9 millones de dólares (2011: US\$6,2 millones de dólares). Teniendo al 31 de diciembre del 2012, cuentas por pagar a entidades relacionadas al corto plazo un valor de aproximadamente US\$2,731 (2011: US\$2,7 millones de dólares) y al largo plazo por US\$5,215 (2011: US\$3,5 millones de dólares).

La Compañía ha venido cumpliendo con los pagos acordados en la medida que sus flujos de fondos le han permitido realizarlo y para disminuir su déficit de capital de trabajo en el año 2012 obtuvo otro préstamo de su Casa Matriz por US\$2,2 millones de dólares.

Atentamente,


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