



INFORME DE GERENCIA
EJERCICIO ECONOMICO TERMINADO AL 31 de Diciembre de 2017

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 2017.

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 96,5% 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.

A continuación doy lectura al Balance General correspondiente al Ejercicio Fiscal 2017

BALANCE GENERAL
AL 31 DE DICIEMBRE DEL 2017 Y 2016
(Expresados en miles dólares estadounidenses)

BALANCE GENERAL	AÑO 2017	%	AÑO 2016	%	VARIACION
Activo Corriente	9.873	55%	7.435	46%	-2.439
Activo Fijo	8.117	45%	8.497	53%	-380
Impuesto Diferido	94	1%	70	0%	-24
TOTAL ACTIVO	18.084	100%	16.001	100%	-2.082
Pasivo Corriente	3.656	20%	3.136	20%	-521
Pasivo Largo Plazo	378	2%	313	2%	-65
TOTAL PASIVO	4.034	22%	3.449	22%	-586
Total Patrimonio	14.050	78%	12.553	78%	-1.497
TOTAL PASIVO Y PATRIMONIO	18.084	100%	16.001	100%	-2.082

Los activos totales de la compañía al cierre del año fiscal 2017 alcanzaron los US \$ 18 millones de dólares compuestos de:

ACTIVOS CORRIENTES.-

Los Activos corrientes fueron de US \$ 9,9 millones (55%) a continuación se detalla su composición:

Activos corrientes:	Año 2017	Año 2016	Variación
Caja- Bancos	809	1.227	-418
Inversiones	1.852	1.365	487
Clientes Locales	3.456	2.461	996
Impuestos por recuperar	145	270	-124
Relacionadas	1.153	134	1.019
Otras cuentas por cobrar	160	202	-42
Inventarios	2.298	1.776	522
Total activos corrientes	9.873	7.435	2.439



INFORME DE GERENCIA
EJERCICIO ECONOMICO TERMINADO AL 31 de Diciembre de 2017

1. Efectivo y Equivalentes en Efectivo composición:

	<u>2017</u>	<u>2016</u>	<u>variación</u>
Efectivo en Caja	3	3	0
Banco PICHINCHA	440	613	-173
Banco de la Producción (PRODUBANCO)	364	430	-66
Banco PACIFICO	1	182	-180
	<u>809</u>	<u>1.227</u>	<u>-418</u>

2. La compañía con fecha 03 de Julio de 2017, renovó en Banco Pichincha un Certificado de depósito por USD 1'8 millones de dólares con el interés del 5,75% a 183 días, con vencimiento en 2 de enero de 2018.

El 27 de diciembre de 2017, la compañía renovó la garantía bancaria a favor del SRI por USD 51.901 por el afianzamiento para impugnar el Acto de Determinación Tributaria correspondiente al año fiscal 2010. Este valor corresponde al 10% del valor impugnado, cuyo colateral está respaldado en una inversión en Banco Pichincha a un año plazo, generando un interés del 4,75% anual.

3. Las cuentas por cobrar Comerciales ascienden a USD 3,5 millones de dólares, su composición es la siguiente:

	<u>31 de diciembre</u>		
	<u>2017</u>	<u>2016</u>	<u>Diferencia</u>
Corriente	2.263	1.540	723
De 1 a 30 días	951	641	310
De 31 a 60 días	94	73	21
De 61 a 90 días	21	28	-6
De 91 a 120 días de vencido	3	22	-19
De 121 a 180 días de vencido	-	6	-6
De 181 a 360 días de vencido	-	39	-39
Días vencidos superiores a un año	<u>253</u>	<u>203</u>	<u>50</u>
	3.585	2.551	1.034
(-) Provisión Incobrables	-129	-90	-39
	<u>3.456</u>	<u>2.461</u>	<u>995</u>

La compañía realizó la provisión en base a los valores que están en proceso judiciales (incluidos como vencidos a un año) el resto se encuentran en proceso de cobro y convenios de pago.

4. Corresponden a los Impuestos por Recuperar, por lo siguientes conceptos:

	<u>31 de diciembre</u>	
	<u>2017</u>	<u>2016</u>
Impuesto al Valor Agregado (IVA)	57	5
Retenciones en la fuente (1)	<u>89</u>	<u>264</u>
	<u>145</u>	<u>270</u>

(1) Corresponde a Retenciones en la fuente del año 2017 USD 88.750 (2016 USD 264.303)

Parmalat del Ecuador S.A.



INFORME DE GERENCIA
EJERCICIO ECONOMICO TERMINADO AL 31 de Diciembre de 2017

5. Las cuentas por cobrar a entidades relacionadas ascienden a USD 1.2 millones de dólares compuestas por:

	<u>2017</u>	<u>2016</u>
<u>Cuentas por cobrar</u>		
Parmalat Colombia Ltda.	1.013	-
Parmalat S.P.A	134	134
Otros	6	-
	<u>1.153</u>	<u>134</u>

En Mayo de 2017 la compañía otorgó un préstamo por USD 1 millón de dólares a Parmalat Colombia Ltda, para capital de trabajo, con vigencia 30 Noviembre 2017, generando un interés del Libor 3M +1%. En Noviembre de 2017, el préstamo fue prorrogado hasta el 30 de Junio de 2018.

6. Otras cuentas por Cobrar

	<u>2017</u>	<u>2016</u>	<u>variación</u>
Empronorte Overseas	4	4	0
Stork	88	107	-19
Anticipo a Proveedores	19	51	-32
Arriendos	21	15	5
Empleados	7	8	-1
Seguros	21	17	4
	<u>160</u>	<u>202</u>	<u>-42</u>

Como consecuencia del terremoto suscitado en el Ecuador el 16 de abril de 2016, existe una cuenta por cobrar a Parmalat Spa US\$ 153.920.67 y a Empronorte Overseas por US\$ 4.344,06, montos que corresponden a la contribución cancelada por la compañía por cuenta de sus accionistas al Servicio de Rentas Internas del Ecuador. Estos valores serán por lo que solicita a los Directores que se realicen las gestiones correspondientes para que los accionistas reembolsen estos valores a la compañía.

7. Los inventarios

Composición:

	<u>2017</u>	<u>2016</u>	<u>variación</u>
Materia prima	162	73	89
Material de envase	335	389	-54
Producto terminado	989	576	413
Repuestos, Materiales y suministros	812	738	74
	<u>2.298</u>	<u>1.776</u>	<u>522</u>

El incremento en los inventarios se debe básicamente a la producción de leche en polvo.



INFORME DE GERENCIA
EJERCICIO ECONOMICO TERMINADO AL 31 de Diciembre de 2017

ACTIVOS FIJOS.-

Los Activos Fijos fueron de US\$ 8.1 millones de dólares (45%)

Las propiedades, planta y equipo se presentan a continuación:

	Terrenos	Edificios	Maquinaria y equipo	Vehículos	Muebles y enseres	Equipos de computación	Instalaciones red eléctrica	En construcción	Total
Costo:									
Saldo al 1 de enero de 2016	1.414	1.951	7.049	129	54	101	16	65	10.780
Adiciones	33	-	7	153	34	3	-	573	804
Ventas y bajas	-	-	(53)	(78)	(21)	(5)	-	-	(157)
Transferencias	-	-	120	-	-	-	-	(120)	-
Saldo al 31 de diciembre de 2016	1.448	1.951	7.124	204	67	99	16	518	11.427
Adiciones	-	-	-	-	0	-	-	362	363
Ventas y bajas	-	-	-	-	(1)	-	-	-	(1)
Transferencias	-	40	558	-	17	65	33	(713)	-
Saldo al 31 de diciembre de 2017	1.448	1.991	7.682	204	84	164	49	168	11.789
Depreciación acumulada y pérdida por deterioro:									
Saldo al 1 de enero de 2016	-	(247)	(1.974)	(58)	(25)	(56)	(0)	-	(2.359)
Adiciones	-	(52)	(553)	(15)	(2)	(19)	(2)	-	(642)
Ventas y bajas	-	-	24	43	8	3	-	-	77
Deterioro	-	-	(6)	-	-	-	-	-	(6)
Saldo al 31 de diciembre de 2016	-	(299)	(2.508)	(30)	(19)	(73)	(2)	-	(2.930)
Adiciones	-	(55)	(627)	(42)	(15)	(23)	(4)	-	(765)
Ajustes	-	-	23	-	-	-	-	-	23
Saldo al 31 de diciembre de 2017	-	(353)	(3.113)	(71)	(33)	(96)	(6)	-	(3.672)
Al 1 de enero de 2016	1.414	1.704	5.076	71	29	44	16	65	8.421
Al 31 de diciembre de 2016	1.448	1.653	4.616	174	49	26	14	518	8.497
Al 31 de diciembre de 2017	1.448	1.638	4.569	132	50	68	43	168	8.117

La compañía ha desarrollado varios proyectos para el mejoramiento de la calidad y ampliación de la capacidad productiva cuya inversión en el año 2017 fue USD 362 mil dólares.

Para el año 20017 la compañía tiene un CAPEX aprobado de USD 300 mil dólares. Para la implementación del ERP Microsoft Dynamics AX.





INFORME DE GERENCIA
EJERCICIO ECONOMICO TERMINADO AL 31 de Diciembre de 2017

ACTIVOS DIFERIDOS.-

El saldo del Impuesto a la renta diferido es de USD 94 mil dólares, el movimiento es el siguiente:

	Impuesto diferido activo
Al 1 de enero de 2016	63
Cargo - crédito a resultados por impuestos diferidos	<u>7</u>
Al 31 de diciembre de 2016	<u>70</u>
Cargo - débito a resultados por impuestos diferidos	<u>24</u>
Al 31 de diciembre de 2017	<u><u>94</u></u>

Los Pasivos Totales de la compañía al cierre del año fiscal 2017 fueron de US\$ 4 millones de dólares (22%) y se componen de:

PASIVOS CORRIENTES.-

Los Pasivos corrientes fueron de US\$ 3.7 millones de dólares (20%)

VARIACION PASIVO CORRIENTE	Año 2017	Año 2016	Variación
Entidades Relacionada	695	593	102
Proveedores y Otras Cuentas por Pagar	1.982	1.950	32
Impuestos por pagar	166	124	42
* Beneficios Empleados	697	352	345
Provisiones	117	117	0
Total Pasivo Corriente	<u>3.656</u>	<u>3.136</u>	<u>521</u>

*El incremento en Beneficios Sociales corresponde al 15% por participación laboral USD 340 mil dólares.

CUENTAS POR PAGAR CON RELACIONADAS	DESCRIPCION	Año 2017	Año 2016	Variación
<u>Compañías Relacionadas</u>				
Parmalat Colombia Ltda.	Gastos LATAM	22	45	-23
Lactalis Export Americas	Importación Quesos	63	97	-35
Parmalat S.p.A. (deuda Part. Do Brasil)	Deuda Antigua	354	354	-
Parmalat S.p.A.	Regalias	<u>257</u>	<u>97</u>	<u>160</u>
		<u>695</u>	<u>593</u>	<u>102</u>



INFORME DE GERENCIA
EJERCICIO ECONOMICO TERMINADO AL 31 de Diciembre de 2017

PROVEEDORES Y OTRAS CUENTA POR PAGAR	Año 2017	Año 2016	Variación
Proveedores de leche	749	622	128
Proveedores nacionales	335	263	73
Fletes y transporte	219	260	(42)
Proveedores de Material Empaque	219	278	(60)
Publicidad	119	275	(155)
Mantenimiento	291	193	98
Otros	50	60	(9)
	1.982	1.950	32

IMPUESTOS POR PAGAR

	31 de diciembre		
	2017	2016	variación
Impuesto al Valor Agregado (IVA)	71	41	31
Retenciones en la fuente por pagar	53	41	12
IVA retenido por pagar	42	42	(0)
	166	124	42

BENEFICIOS SOCIALES	2017	2016	Variación
Beneficios sociales	697	352	345

La variación corresponde básicamente a la provisión de USD 340 mil dólares corresponden al 15% participación laboral.

PASIVOS LARGO PLAZO.-

Los pasivos a Largo Plazo suman USD\$ 378 mil dólares (2%)

BENEFICIOS SOCIALES	2017	2016	Variación
Jubilación patronal e indemnización por desahucio	378	313	65

En base a la Aplicación de la Norma NIC 19 se recalculo la Jubilación Patronal para los años 2016 y 2015 en base a la de sensibilidad. En base a los estudios Actuariales, se considera los principales supuestos:

	2017	2016
Tasa descuento	4,02%	4,14%
Tasa Incremento Salarial	1,50%	3,00%
Tabla Rotación (promedio)	11,80%	11,80%
Tabla de mortalidad e invalidez	TM IESS 2002	TM IESS 2002



INFORME DE GERENCIA
EJERCICIO ECONOMICO TERMINADO AL 31 de Diciembre de 2017

	<u>Jubilación patronal</u>	<u>Indemnización por desahucio</u>	<u>Total</u>
Valor presente de obligación por beneficios definidos al 1 de enero de 2016	146	47	193
Costo laboral por servicios actuales	25	10	35
Costo financiero	9	-	9
Gasto del período	34	10	44
Resultado integral - ganancia actuarial	54	22	76
Valor presente de obligación por beneficios definidos al 31 de diciembre de 2016	234	78	313
Costo laboral por servicios actuales	43	13	56
Costo financiero	10	3	13
Gasto del período	53	16	69
Resultado integral - pérdida actuarial	(8)	4	(4)
Valor presente de obligación por beneficios definidos al 31 de diciembre de 2017	279	99	378

PROVISIONES.-

Con fecha 26 de marzo de 2014, el Servicio de Rentas Internas notificó a la Compañía mediante acta de determinación No. 1720140100099, correspondiente al impuesto a la renta del ejercicio fiscal 2010, en la cual estableció diferencias de impuesto a pagar. El 23 de abril de 2014 la Compañía presentó un reclamo administrativo en contra del acta de determinación tributaria impugnando diferencias por impuesto por US\$ 489.494 (excluyendo intereses y recargos). La Compañía cuenta con los argumentos legales válidos y soportes de prueba de conformidad con la Ley.

La provisión para contingencias por USD 116.505 ha sido establecida para cubrir resultados en contra de la Compañía. Se espera la resolución final del proceso.

CAPITAL SOCIAL.-

El capital suscrito y pagado de la Compañía al 31 de diciembre de 2017 es de USD 13,389,911 que corresponden a 334,747,769 acciones ordinarias de valor nominal USD0.04 cada una. Su Patrimonio Neto es de USD 14,049,511 y el resultado integral del ejercicio es de USD 1,496,805.

INDICES FINANCIEROS

(Expresados en miles dólares estadounidenses)

Expresados en miles de dólares estadounidenses)						
RAZON	FORMULA	AÑO 2017		AÑO 2016		VARIACION
LIQUIDEZ						
Circulante	$\frac{\text{Activo Corriente}}{\text{Pasivo Corriente}}$	9.873	\$ 2,70	7.435	\$ 2,37	\$ 0,33
Prueba ácida	$\frac{\text{Act. Cte - Inventarios}}{\text{Pasivo Corriente}}$	7.575	\$ 2,07	5.658	\$ 1,80	\$ 0,27
		3.656		3.136		
ENDEUDAMIENTO						
Endeudamiento	$\frac{\text{Pasivo Total}}{\text{Activo Total}}$	4.034	22%	3.449	22%	1%
Apalancamiento	$\frac{\text{Pasivo Total}}{\text{Patrimonio}}$	18.084	29%	16.001	27%	1%
		4.034		3.449		
		14.050		12.553		



INFORME DE GERENCIA
EJERCICIO ECONOMICO TERMINADO AL 31 de Diciembre de 2017

BALANCE RESULTADOS
AL 31 DE DICIEMBRE DEL 2017 Y 2016
(Expresados en miles dólares estadounidenses)

Las ventas en dólares del año 2017 crecieron +17.5% y en volumen +14%% comparado con el año 2016, el costo de ventas fue del 75.87% y la Utilidad Neta del Ejercicio fue de USD 1.5 millones de dólares.

	<u>2017</u>	<u>2016</u>
Ingresos ordinarios	31.943	27.179
Costo de ventas	<u>(24.236)</u>	<u>(21.668)</u>
Ganancia bruta	7.707	5.511
Gastos de ventas	(4.299)	(3.925)
Gastos de administración	(1.504)	(1.066)
Otros ingresos	81	129
Otros egresos	<u>(7)</u>	<u>(255)</u>
Resultado de actividades de operación	1.977	394
Ingresos financieros	112	55
Costos financieros	<u>(147)</u>	<u>(96)</u>
Costos financieros, neto	<u>(35)</u>	<u>(41)</u>
Ganancia antes de impuesto a la renta	1.942	353
Gasto por impuesto a la renta	<u>(449)</u>	<u>(277)</u>
Ganancia del período	<u>1.493</u>	<u>76</u>
Otros resultados integrales:		
Partida que no se reclasificará posteriormente al resultado del período ganancia - (pérdida) actuarial por planes de beneficios definidos	<u>4</u>	<u>(76)</u>
Total resultado integral del período	<u><u>1.497</u></u>	<u><u>(0)</u></u>



INFORME DE GERENCIA
EJERCICIO ECONOMICO TERMINADO AL 31 de Diciembre de 2017

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

	2017	2016	Variación
<u>COSTO DE VENTAS</u>			
Costo de los inventarios vendidos	20.240	18.316	1.923
Gastos de personal (1)	1.136	2.449	-1.313
Fletes y transporte	798	1.577	-779
Depreciaciones	701	642	59
Energía	403	354	49
Mantenimiento y reparaciones	132	122	10
Crédito tributario no recuperado	66	239	-173
Honorarios por servicios profesionales	18	125	-106
Publicidad y promociones	-	710	-710
Regalías	-	590	-590
Limpieza industrial	204	157	46
Baja de inventarios	538	427	111
Otros costos y gastos	-	951	-951
	24.236	26.659	-2.423

	2017	2016	Variación
<u>GASTO DE VENTAS</u>			
Gastos de personal (1)	972	910	62
Fletes y transporte	960	904	56
Depreciaciones	41	22	18
Energía	8	8	0
Mantenimiento y reparaciones	20	10	10
Crédito tributario no recuperado	91	114	-23
Honorarios por servicios profesionales	15	21	-6
Publicidad y promociones	929	710	219
Regalías	567	590	-23
Otros costos y gastos	696	636	60
	4.299	3.925	375

	2017	2016	Variación
<u>GASTOS ADMINISTRATIVOS</u>			
Gastos de personal (1)	1.007	612	395
Fletes y transporte	0	0	0
Depreciaciones	24	18	5
Energía	2	1	1
Mantenimiento y reparaciones	4	4	1
Crédito tributario no recuperado	37	40	-3
Honorarios por servicios profesionales	64	78	-14
Otros costos y gastos	365	315	51
	1.504	1.066	438

(1) Los gastos de personal se resumen a continuación:

	2017	2016	Variación
Sueldos y salarios	1.728	1.749	-21
Beneficios sociales	536	537	-1
Jubilación patronal y desahucio	71	-82	154
Indemnización	0	240	-240
Participación de los trabajadores en utilidades	0	0	0
Otros beneficios	62	34	28
	51	77	-26
	2.449	2.555	(106)



INFORME DE GERENCIA
EJERCICIO ECONOMICO TERMINADO AL 31 de Diciembre de 2017

Al 31 de diciembre de 2017, la Compañía liquidó su nómina con 177 empleados (2016: 178) en relación de dependencia, distribuidos entre empleados de operación, administrativos, comercialización y ventas.

De acuerdo con la legislación laboral vigente en Ecuador, la Compañía debe distribuir entre sus trabajadores 15% de la utilidad antes de impuesto a la renta. La Compañía ha estimado el gasto de participación de los trabajadores en las utilidades, de la siguiente manera:

	<u>2017</u>	<u>2016</u>
Total ingresos	32.136	27.363
Total costos y gastos	-29.867	-26.948
Base de cálculo de la participación de los trabajadores en las utilidades	<u>2269</u> 15%	<u>415</u> 15%
Participación de los trabajadores en las utilidades	<u>340</u>	<u>62</u>

El gasto por participación de los trabajadores en las utilidades se incluye en los siguientes rubros del estado de resultados:

	<u>2017</u>	<u>2016</u>
Costo de ventas	US\$ 168	34
Gasto de venta	152	18
Gasto de administración	21	11
Participación de los trabajadores en las utilidades	<u>US\$ 340</u>	<u>62</u>

OTROS INGRESOS Y OTROS EGRESOS

Composición:

	<u>2017</u>	<u>2016</u>
Otros ingresos:		
Obligaciones no exigidas:		
Terceros	81	5
Maquilas	0	15
Acuerdos Comerciales	0	48
Otros	0	61
	<u>81</u>	<u>129</u>
Otros egresos:		
Pérdida por deterioro de propiedades, planta y equipos	0	-5
Pérdida en venta maquinaria y equipos	0	-45
Multas y Sanciones	-7	-108
Otros	0	-98
	<u>(7)</u>	<u>(255)</u>



INFORME DE GERENCIA
EJERCICIO ECONOMICO TERMINADO AL 31 de Diciembre de 2017

Impuesto Renta Corriente y Diferido

El gasto de impuesto a la renta es el siguiente:

		<u>2017</u>	<u>2016</u>
Impuesto a la renta corriente	(1)	473	284
Impuesto a la renta diferido	(2)	<u>(24)</u>	<u>(7)</u>
		<u>449</u>	<u>277</u>

- (1) La Compañía determinó USD 473 mil dólares por concepto de Impuesto a la Renta, valor que fue compensado con las retenciones en la fuente de años anteriores y del ejercicio corriente en US\$458.339 (2016: US\$238.684) y anticipos de impuesto a la renta por US\$ 14.651 (2016: US\$45.151), como resultado de esta compensación dio lugar a un remanente de crédito tributario, ver Impuestos por Recuperar.
- (2) Originado principalmente en el derecho a la recuperación de diferencias temporarias generadas en partidas por beneficios de empleados.

Es todo lo que puedo informar respecto de mi gestión a los miembros del Directorio y a los señores Accionistas.

Atentamente,


Harold Celis Gordo
Representante Legal
PARMALAT DEL ECUADOR S.A.