

**INFORME DE GERENCIA**  
**EJERCICIO ECONOMICO TERMINADO AL 31 de diciembre de 2018**

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 2018.

**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 2018

**BALANCE GENERAL**  
**AL 31 DE DICIEMBRE DEL 2018 Y 2017**  
(Expresados en miles dólares estadounidenses)

<b>BALANCE GENERAL</b>	<b>AÑO 2018</b>	<b>%</b>	<b>AÑO 2017</b>	<b>%</b>	<b>VARIACION</b>
Activo Corriente	11,362	58%	9,873	55%	-1,489
Activo Fijo	8,152	42%	8,117	45%	-36
Impuesto Diferido	114	1%	94	1%	-21
<b>TOTAL ACTIVO</b>	<b>19,629</b>	<b>100%</b>	<b>18,084</b>	<b>100%</b>	<b>-1,545</b>
Pasivo Corriente	4,179	21%	3,656	20%	-523
Pasivo Largo Plazo	379	2%	378	2%	-2
<b>TOTAL PASIVO</b>	<b>4,559</b>	<b>23%</b>	<b>4,034</b>	<b>22%</b>	<b>-524</b>
Total Patrimonio	15,070	77%	14,050	78%	-1,021
<b>TOTAL PASIVO Y PATRIMONIO</b>	<b>19,629</b>	<b>100%</b>	<b>18,084</b>	<b>100%</b>	<b>-1,545</b>

Los activos totales de la compañía al cierre del año fiscal 2018 alcanzaron los US \$ 19.6 millones de dólares compuestos de:

**ACTIVOS CORRIENTES.-**

Los Activos corrientes fueron de US \$ 11 millones (58%) a continuación se detalla su composición:

<b>Activos corrientes:</b>	<b>Año 2018</b>	<b>Año 2017</b>	<b>Variación</b>
Caja- Bancos	3,422	809	2,613
Inversiones	1,552	1,852	-300
Cientes Locales	2,884	3,456	-573
Impuestos por recuperar	272	145	127
Cuentas por Cobrar Relacionadas	691	1,153	-462
Otras cuentas por cobrar	405	160	245
Inventarios	2,137	2,298	-161
<b>Total activos corrientes</b>	<b>11,362</b>	<b>9,873</b>	<b>1,489</b>

**INFORME DE GERENCIA**  
**EJERCICIO ECONOMICO TERMINADO AL 31 de Diciembre de 2018**

**1. Efectivo y Equivalentes en Efectivo composición:**

	<b>2018</b>	<b>2017</b>	<b>variación</b>
Efectivo en Caja	3	3	0
Banco PICHINCHA	609	440	169
Banco de la Producción (PRODUBANCO)	387	364	23
Banco Guayaquil	2,421	0	2,421
Banco PACIFICO	1	1	0
	<u>3,422</u>	<u>809</u>	<u>2,613</u>

2. La compañía con fecha 01 de octubre de 2018, renovó en Banco Pichincha un Certificado de depósito por USD 1'5 millones de dólares con el interés del 8,00% a 361 días, con vencimiento en 27 de septiembre de 2019.

El 5 de Enero de 2018, 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 2,8 millones de dólares, su composición es la siguiente:

	31 de diciembre		
	<b>2018</b>	<b>2017</b>	<b>Diferencia</b>
Corriente	2,148	2,263	-115
De 1 a 30 días	372	951	-579
De 31 a 60 días	201	94	107
De 61 a 90 días	55	21	33
De 91 a 120 días de vencido	14	3	11
De 121 a 180 días de vencido	17	-	17
De 181 a 360 días de vencido	13	-	13
Días vencidos superiores a un año	<u>205</u>	<u>253</u>	<u>(48)</u>
	3,024	3,585	-562
(-) Provisión Incobrables	-140	-129	-11
	<u>2,884</u>	<u>3,456</u>	<u>-573</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:

	31 de diciembre	
	<b>2018</b>	<b>2017</b>
Impuesto al Valor Agregado (IVA)	267	57
Retenciones en la fuente (1)	<u>5</u>	<u>89</u>
	<u>272</u>	<u>145</u>

**INFORME DE GERENCIA**  
**EJERCICIO ECONOMICO TERMINADO AL 31 de Diciembre de 2018**

(1) Corresponde a Retenciones en la fuente del año 2018 USD 5 (2017 USD 88.7)

5. Las cuentas por cobrar a entidades relacionadas ascienden a USD 0.691 millones de dólares compuestas por:

	<b>2018</b>	<b>2017</b>
<u>Cuentas por cobrar</u>		
Parmalat Colombia Ltda.	506	1,013
Parmalat S.P.A	179	134
Otros	6	6
	<u>691</u>	<u>1,153</u>

EL 22 de enero del 2019, ha solicitado una prórroga del préstamo otorgado por PARMALAT DEL ECUADOR S.A. el 03 de Mayo de 2017 por US\$ 500.000, y cuya fecha de vencimiento era el 30 de noviembre de 2017, se prorrogue al 30 de junio de 2019 a Parmalat Colombia Ltda, para capital de trabajo, generando un interés del Libor 3M +1%. En Noviembre de 2017.

**6. Otras cuentas por Cobrar**

	<b>2018</b>	<b>2017</b>	<b>variación</b>
Empronorte Overseas	4	4	0
Stork	88	88	0
Anticipo a Proveedores	237	19	218
Arriendos	21	21	0
Empleados	8	7	1
Seguros	52	21	31
	<u>410</u>	<u>160</u>	<u>250</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:

	<b>2017</b>	<b>2017</b>	<b>variación</b>
Materia prima	146	162	-17
Material de envase	403	335	68
Producto terminado	973	989	-15
Repuestos, Materiales y suministros	615	812	-197
	<u>2,137</u>	<u>2,298</u>	<u>-161</u>

**ACTIVOS FIJOS.-**

Los Activos Fijos fueron de US\$ 8.15 millones de dólares (42%)

Las propiedades, planta y equipo se presentan a continuación:

**INFORME DE GERENCIA**  
**EJERCICIO ECONOMICO TERMINADO AL 31 de Diciembre de 2018**

	Nota	Terrenos	Edificios	Maquinaria y equipo	Vehiculos	Muebles y enseres	Equipos de computación	Instalaciones red eléctrica	En construcción	Total
Costo:										
Saldo al 1 de enero de 2017		1.447.802	1.951.086	7.123.864	203.715	67.134	98.522	16.195	518.473	11.426.791
Adiciones		-	-	-	-	265	-	-	362.478	362.743
Ventas y bajas		-	-	-	-	(524)	-	-	-	(524)
Transferencias		-	40.370	558.187	-	16.796	65.239	32.697	(713.289)	-
Saldo al 31 de diciembre de 2017		1.447.802	1.991.456	7.682.051	203.715	83.670	163.762	48.892	167.661	11.789.010
Adiciones		-	-	104.208	52.907	-	-	-	651.566	808.681
Transferencias		-	84.674	303.011	-	-	351.989	-	(739.674)	-
Saldo al 31 de diciembre de 2018		1.447.802	2.076.130	8.089.270	256.622	83.670	515.751	48.892	79.553	12.597.691
Depreciación acumulada y pérdida por deterioro:										
Saldo al 1 de enero de 2017		-	(298.581)	(2.508.288)	(29.868)	(18.608)	(72.716)	(1.890)	-	(2.929.951)
Adiciones	6	-	(54.594)	(627.465)	(41.556)	(14.860)	(23.046)	(3.790)	-	(765.311)
Ajustes		-	-	23.106	-	-	-	-	-	23.106
Saldo al 31 de diciembre de 2017		-	(353.175)	(3.112.647)	(71.424)	(33.468)	(95.762)	(5.680)	-	(3.672.156)
Adiciones	6	-	(54.537)	(590.277)	(46.085)	(3.251)	(84.664)	5.680	-	(773.134)
Saldo al 31 de diciembre de 2018		-	(407.712)	(3.702.924)	(117.509)	(36.719)	(180.426)	-	-	(4.445.290)
Al 1 de enero de 2017		1.447.802	1.652.505	4.615.576	173.847	48.526	25.806	14.305	518.473	8.496.840
Al 31 de diciembre de 2017		1.447.802	1.638.281	4.569.404	132.291	50.202	68.000	43.212	167.661	8.116.854
Al 31 de diciembre de 2018		1.447.802	1.668.418	4.386.346	139.113	46.951	335.325	48.892	79.553	8.152.401

La compañía ha desarrollado varios proyectos para el mejoramiento de la calidad y ampliación de la capacidad productiva cuya inversión en el año 2018 fue USD 808.68 mil dólares.

Para el año 2017 la compañía tiene un CAPEX aprobado de USD 300 mil dólares. Para la implementación del ERP Microsoft Dynamics AX que su costo real fue de 351.9 y se activó en el mes de Mayo 2018.

**ACTIVOS DIFERIDOS.-**

El saldo del Impuesto a la renta diferido es de USD 114 mil dólares, el movimiento es el siguiente:

Al 31 de diciembre de 2016	70
Cargo - débito a resultados por impuestos diferidos	<u>24</u>
Al 31 de diciembre de 2017	<u>94</u>
Cargo - débito a resultados por impuestos diferidos	<u>21</u>
Al 31 de diciembre de 2018	<u><u>114</u></u>

Los Pasivos Totales de la compañía al cierre del año fiscal 2018 fueron de US\$ 4.5 millones de dólares (23%) y se componen de:

**PASIVOS CORRIENTES.-**

**INFORME DE GERENCIA**  
**EJERCICIO ECONOMICO TERMINADO AL 31 de Diciembre de 2018**

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

<b>VARIACION PASIVO CORRIENTE</b>	<b>Año 2018</b>	<b>Año 2017</b>	<b>Variación</b>
Entidades Relacionada	1,782	695	1,087
Proveedores y Otras Cuentas por Pagar	1,440	1,982	-543
Impuestos por pagar	189	166	23
* Beneficios Empleados	651	697	-45
Provisiones	117	117	0
<b>Total Pasivo Corriente</b>	<b>4,179</b>	<b>3,656</b>	<b>523</b>

\*El incremento en Beneficios Sociales corresponde al 15% por participación laboral USD 245 mil dólares y en el 2017 USD 340 Mil Dólares

<b>CUENTAS POR PAGAR CON RELACIONADAS</b>	<b>DESCRIPCION</b>	<b>Año 2018</b>	<b>Año 2017</b>	<b>Variación</b>
<u>Compañías Relacionadas</u>				
Parmalat Colombia Ltda.	Gastos LATAM	113	22	91
Lactalis Export Americas	Importación Quesos	145	63	83
Parmalat S.p.A. (deuda Part. Do Brasil)	Deuda Antigua	354	354	-
Parmalat S.p.A.	Regalias	828	257	571
		<b>1,440</b>	<b>695</b>	<b>744</b>

<b>PROVEEDORES Y OTRAS CUENTA POR PAGAR</b>	<b>Año 2018</b>	<b>Año 2017</b>	<b>Variación</b>
Proveedores de leche	465	749	(284)
Proveedores nacionales	318	335	(18)
Fletes y transporte	270	219	51
Proveedores de Material Empaque	358	219	140
Publicidad	-	119	(119)
Mantenimiento	306	291	15
Otros	65	50	15
	<b>1,782</b>	<b>1,982</b>	<b>(200)</b>

**IMPUESTOS POR PAGAR**

	<b>31 de diciembre</b>		
	<b>2018</b>	<b>2017</b>	<b>variación</b>
Impuesto a la Renta por Pagar	79	-	79
Impuesto al Valor Agregado (IVA)	45	71	(27)
Retenciones en la fuente por pagar	40	53	(13)
IVA retenido por pagar	26	42	(16)
	<b>189</b>	<b>166</b>	<b>23</b>

<b>BENEFICIOS SOCIALES</b>	<b>2018</b>	<b>2017</b>	<b>Variación</b>
Beneficios sociales	651	697	(45)

**INFORME DE GERENCIA**  
**EJERCICIO ECONOMICO TERMINADO AL 31 de Diciembre de 2018**

La variación corresponde básicamente a la provisión de USD 245 mil dólares corresponden al 15% participación laboral.

**PASIVOS LARGO PLAZO.-**

Los pasivos a Largo Plazo suman USD\$ 379 mil dólares (2%)

<b>BENEFICIOS SOCIALES</b>	<b>2017</b>	<b>2017</b>	<b>Variación</b>
Jubilación patronal e indemnización por desahucio	379	378	2

En base a los estudios Actuariales, se considera los principales supuestos:

	<b>2018</b>	<b>2017</b>	
	<b>TM IESS 2002</b>		<b>TM IESS 2002</b>
	<u>Jubilación patronal</u>	<u>Indemnización por desahucio</u>	<u>Total</u>
Tasa descuento	4.25%		4.14%
Tasa Incremento Salarial	1.50%		3.00%
Tabla Rotación (promedio)	11.80%		11.80%
Tabla de mortalidad e invalidez			
Valor presente de obligación por beneficios definidos al 1 de enero de 2017	234	78	312
Costo laboral por servicios actuales	43	13	56
Costo financiero	10	3	13
Gasto del período	53	16	69
Resultado integral - ganancia actuarial	(8)	4	(4)
Valor presente de obligación por beneficios definidos al 31 de diciembre de 2017	279	99	378
Costo laboral por servicios actuales	68	23	91
Costo financiero	11	4	15
Gasto del período	79	27	106
Resultado integral - pérdida actuarial	(73)	36	(37)
Valor presente de obligación por beneficios definidos al 31 de diciembre de 2017	284	(68)	(68)
	<u>284</u>	<u>95</u>	<u>379</u>

**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.-**

**INFORME DE GERENCIA**  
**EJERCICIO ECONOMICO TERMINADO AL 31 de Diciembre de 2018**

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 15,070,280 y el resultado integral del ejercicio es de USD 1,020,769.

**INDICES FINANCIEROS**

(Expresados en miles dólares estadounidenses)

RAZON	FORMULA	AÑO 2018		AÑO 2017		VARIACION
<b>LIQUIDEZ</b>						
Circulante	$\frac{\text{Activo Corriente}}{\text{Pasivo Corriente}}$	$\frac{11,362}{4,179}$	\$ 2.72	$\frac{9,873}{3,656}$	\$ 2.70	\$ 0.02
Prueba ácida	$\frac{\text{Act. Cte - Inventarios}}{\text{Pasivo Corriente}}$	$\frac{9,225}{4,179}$	\$ 2.21	$\frac{7,575}{3,656}$	\$ 2.07	\$ 0.14
<b>ENDEUDAMIENTO</b>						
Endeudamiento	$\frac{\text{Pasivo Total}}{\text{Activo Total}}$	$\frac{4,559}{19,629}$	23%	$\frac{4,034}{18,084}$	22%	1%
Apalancamiento	$\frac{\text{Pasivo Total}}{\text{Patrimonio}}$	$\frac{4,559}{15,070}$	30%	$\frac{4,034}{14,050}$	29%	2%

**BALANCE RESULTADOS**

**AL 31 DE DICIEMBRE DEL 2018 Y 2017**

(Expresados en miles dólares estadounidenses)

Las ventas en dólares del año 2018 crecieron +17.5% y en volumen +14%% comparado con el año 2017, el costo de ventas fue del 75.87% y la Utilidad Neta del Ejercicio fue de USD 1.5 millones de dólares.

**INFORME DE GERENCIA**  
**EJERCICIO ECONOMICO TERMINADO AL 31 de Diciembre de 2018**

	<u>2018</u>	<u>2017</u>
Ingresos ordinarios	30,036	31,943
Costo de ventas	<u>(23,057)</u>	<u>(24,236)</u>
Ganancia bruta	6,979	7,707
Gastos de ventas	(4,339)	(4,299)
Gastos de administración	(1,553)	(1,504)
Otros ingresos	200	81
Otros egresos	-	(7)
Resultado de actividades de operación	<u>1,287</u>	<u>1,977</u>
Ingresos financieros	159	112
Costos financieros	<u>(55)</u>	<u>(147)</u>
Costos financieros, neto	<u>104</u>	<u>(35)</u>
Ganancia antes de impuesto a la renta	1,391	1,942
Gasto por impuesto a la renta	<u>(407)</u>	<u>(449)</u>
Ganancia del período	<u>984</u>	<u>1,493</u>
Otros resultados integrales:		
Partida que no se reclasificará posteriormente al resultado del período ganancia - (pérdida) actuarial por planes de beneficios definidos	<u>37</u>	<u>4</u>
Total resultado integral del período	<u><u>1,021</u></u>	<u><u>1,497</u></u>

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

**INFORME DE GERENCIA**  
**EJERCICIO ECONOMICO TERMINADO AL 31 de Diciembre de 2018**

	<b>2018</b>	<b>2017</b>	<b>Variación</b>
<b>COSTO DE VENTAS</b>			
Costo de los inventarios vendidos	18,240	20,240	-2,000
Gastos de personal (1)	1,163	1,136	27
Fletes y transporte	472	798	-326
Depreciaciones	655	701	-46
Energía	317	403	-86
Mantenimiento y reparaciones	743	132	611
Crédito tributario no recuperado	55	66	-12
Honorarios por servicios profesionales	39	18	21
Publicidad y promociones	-	-	-
Regalías	-	-	-
Limpieza industrial	263	204	60
Baja de inventarios	394	538	-144
Otros costos y gastos	716	-	716
	<b>23,057</b>	<b>24,236</b>	<b>-1,179</b>

	<b>2018</b>	<b>2017</b>	<b>Variación</b>
<b>GASTO DE VENTAS</b>			
Gastos de personal (1)	997	972	25
Fletes y transporte	974	960	14
Depreciaciones	38	41	-2
Energía	7	8	-2
Mantenimiento y reparaciones	15	20	-5
Crédito tributario no recuperado	108	91	18
Honorarios por servicios profesionales	40	15	25
Publicidad y promociones	903	929	-26
Regalías	594	567	27
Otros costos y gastos	662	696	-35
	<b>4,339</b>	<b>4,299</b>	<b>39</b>

	<b>2018</b>	<b>2017</b>	<b>Variación</b>
<b>GASTOS ADMINISTRATIVOS</b>			
Gastos de personal (1)	924	1,007	-83
Fletes y transporte	1	0	0
Depreciaciones	80	24	57
Energía	4	2	2
Mantenimiento y reparaciones	3	4	-2
Crédito tributario no recuperado	55	37	18
Honorarios por servicios profesionales	56	64	-8
Otros costos y gastos	431	365	65
	<b>1,553</b>	<b>1,504</b>	<b>49</b>

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

	<b>2018</b>	<b>2017</b>	<b>Variación</b>
Sueldos y salarios	1,950	1,973	-23
Beneficios sociales	559	672	-113
Jubilación patronal y desahucio	106	69	37
Indemnización	0	0	0
Participación de los trabajadores en utilidades	0	0	0
	245	340	-95
Otros beneficios	223	61	162
	<b>3,085</b>	<b>3,116</b>	<b>(31)</b>

Al 31 de diciembre de 2018, la Compañía liquidó su nómina con 175 empleados (2017: 177) en relación de dependencia, distribuidos entre empleados de operación, administrativos, comercialización y ventas.

**INFORME DE GERENCIA**  
**EJERCICIO ECONOMICO TERMINADO AL 31 de Diciembre de 2018**

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:

	2018	2017
Total ingresos	30,405	32,136
Total costos y gastos	(28,769)	-29,867
Base de cálculo de la participación de los trabajadores en las utilidades	1637	2269
	15%	15%
Participación de los trabajadores en las utilidades	245	340

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

		2018	2017
Costo de ventas	US\$	121	168
Gasto de venta		109	152
Gasto de administración		15	21
Participación de los trabajadores en las utilidades	US\$	245	340

**OTROS INGRESOS Y OTROS EGRESOS**

Composición:

	2018	2017
Otros ingresos:		
Obligaciones no exigidas:		
Terceros	154	81
Maquilas	47	0
Acuerdos Comerciales	0	0
Otros	0	0
	200	81
Otros egresos:		
Pérdida por deterioro de propiedades, planta y equipos	0	0
Pérdida en venta maquinaria y equipos	0	0
Multas y Sanciones	0	-7
Otros	0	0
	-	(7)

**Impuesto Renta Corriente y Diferido**

El gasto de impuesto a la renta es el siguiente:

**INFORME DE GERENCIA**  
**EJERCICIO ECONOMICO TERMINADO AL 31 de Diciembre de 2018**

		<u>2018</u>	<u>2017</u>
Impuesto a la renta corriente	(1)	428	473
Impuesto a la renta diferido	(2)	<u>(21)</u>	<u>(24)</u>
		<u>407</u>	<u>449</u>

- (1) La Compañía determinó USD 428 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\$ 428.094 (2017: US\$472.990) y anticipos de impuesto a la renta por US\$ 0 (2017: US\$14.651), 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.**