



INFORME DE GERENCIA
EJERCICIO ECONOMICO TERMINADO AL 31/DIC/08
(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 2008.

I.- ANTECEDENTES:

En el año 2004 la Compañía suspendió sus actividades, las cuales fueron reiniciadas a partir de enero del 2006 con el apoyo financiero de su compañía relacionada Proleche S.A. (Colombia).

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.

En noviembre del 2007, la administración Corporativa de nuestra Casa Matriz aprobó un plan de reorganización de las operaciones locales, el cual, entre sus acciones más relevantes, establece:

- Disolución de LácteosMilk S.A. y transferencia de su participación accionaria mantenida en PARMALAT a Parmalat S.p.A (64.78%) a Grupo ELJURI (35%) y a otros accionistas menores (0.22%).
- En conexión con la disolución de LácteosMilk S.A., Parmalat S.p.A. asumirá la mayor parte de los pasivos que ésta mantiene con PARMALAT y PROLACEM.
- Previo a la subrogación de los pasivos por parte de Parmalat S.p.A., PROLACEM debe transferir a PARMALAT sus derechos sobre las cuentas por cobrar a LácteosMilk S.A. Como resultado de esta operación las cuentas por cobrar y por pagar mantenidas con PARMALAT y PROLACEM ~~deben quedar~~ substancialmente compensadas.





INFORME DE GERENCIA
EJERCICIO ECONOMICO TERMINADO AL 31/DIC/08
(Expresados en miles de US\$ dólares)

- PROLACEM debe vender, al valor neto en libros, su propiedad, planta y equipo a PARMALAT, a fin de prepararse para esta transacción, en el 2007 PROLACEM realizó un conteo completo de sus propiedades, plantas y equipo y mediante la contratación de un avalúo independiente ajustó el valor de sus activos a su valor neto de realización.
- Una vez vendidos sus activos y compensadas sus cuentas por pagar y por cobrar con entidades relacionadas, PROLACEM y LácteosMilk S.A. quedarán con un activo neto ínfimo y se iniciaría el proceso de liquidación de ambas entidades, con lo cual la única entidad operativa del Grupo en Ecuador sería PARMALAT.

Durante el año 2008, el plan de reestructuración fue parcialmente modificado (básicamente en lo que respecta a los plazos de ejecución y en la parte formal de implementación de las transacciones) procediéndose en ese año únicamente a la firma del Contrato de cesión de deudas suscrito en Septiembre del 2008, entre PROLACEM Y LECOCEM (hoy PARMALAT), por medio del cual PROLACEM cede y transfiere a favor de LECOCEM (hoy PARMALAT) los derechos sobre el crédito que ésta mantiene pro cobrar a LACTEOSMILK por aproximadamente US\$3,266,000.

Por otro lado, durante el último semestre del 2008 la crisis económica mundial ha afectado la economía del país principalmente en lo relacionado a: la disminución sustancial en el precio del petróleo, principal fuente de ingresos del Presupuesto General del Estado; caída en las remesas de los migrantes que recibe el país; moratoria en el pago de ciertos tramos de deuda externa pública, creciente incremento en el gasto corriente; e importante déficit presupuestario aún sin fuentes de financiamiento, entre otros factores que han hecho que el país entre un proceso de deterioro caracterizado, entre otros aspectos, por altas tasas de inflación, calificación del país como de alto riesgo, encarecimiento y acceso restringido a líneas internacionales de crédito, caída progresiva de la actividad económica del país y, por ende, disminución en el nivel de empleo de mano de obra. En la actualidad las autoridades económicas están diseñando diferentes alternativas para hacer frente a la indicada situación, tales como: reajustes al Presupuesto General del Estado de manera tal de priorizar las inversiones, disminución del incremento en el gasto corriente, financiamiento del déficit fiscal mediante, entre otros, la emisión de bonos del Estado, obtención de financiamiento a través de organismos internacionales. No se cuenta aún con todos los elementos que permitan prever razonablemente la evolución futura de la situación antes comentada y su impacto en la economía nacional y, por lo tanto, su incidencia sobre la posición económica y financiera de la Compañía. Los estados financieros adjuntos deben ser leídos a la luz de las circunstancias descritas en este párrafo.



INFORME DE GERENCIA
EJERCICIO ECONOMICO TERMINADO AL 31/DIC/08
(Expresados en miles de US\$ dólares)

La Administración de la Compañía considera que las situaciones antes indicadas han originado restricciones de crédito que dificultan el poder conseguir capital de trabajo adicional para el desarrollo de las operaciones.

Finalmente, pongo a conocimiento de los señores accionistas los posibles riesgos e incertidumbres a los que esta expuesta la compañía y que son los siguientes:

Riesgo Medioambiental

La compañía no esta expuesta a cambios bruscos de temperatura, sequía, terremotos, deslizamiento de tierras, ciclones, que puedan impedir el acceso de los empleados, producción y comercialización de los productos.

La planta industrial se encuentra ubicada en la localidad de Lasso- Latacunga, específicamente en la provincia de Cotopaxi, donde también se encuentra ubicado el volcán Cotopaxi, su última erupción volcánica registrada es en el año 1904, el riesgo al que esta expuesta la planta es la caída de ceniza en caso de una erupción volcánica.

Riesgo país/condiciones de Mercado

El actual gobierno como política de gubernamental ha decretado la fijación de precio de venta al público de la leche aseptic pouch polietilene , así como también el precio de compra de leche cruda al ganadero, contrayendo la rentabilidad en esta línea de producto.

Con el actual gobierno del Econ. Rafael Correa, la empresa no corre el riesgo de una guerra de precios debido a que los precios de venta al público son regulados y controlados por el gobierno.

Otro riesgo remoto es que la planta industrial se encuentra ubicada en frente de una estación de combustible aproximadamente a unos 100 m2.

Actualmente las industrias Lácteas en Ecuador, han lanzado al mercado productos modificados, a bajo costos como: yogurt, leche liquidas, convertido en un riesgo. Estos productos han alcanzado un 4% de la participación total de mercado.

Riesgo Operacional

La perdida de documentación y procedimientos es considerado como un riesgo bajo y controlado, debido a la información actualmente se encuentra respaldados en medios magnéticos con su respectivo backup.



INFORME DE GERENCIA
EJERCICIO ECONOMICO TERMINADO AL 31/DIC/08
(Expresados en miles de US\$ dólares)

La compañía no cuenta con un centro de excelencia a nivel país

La compañía considera como un riesgo controlado la pérdida de personal clave, porque existen backups en proceso de formación.

La compañía esta expuesta a una contaminación de los productos, pero el riesgo es cada día mas bajo a medida a que los operadores van adquiriendo now-how y cuando adquiere un grado de compromiso con la empresa.

Riesgo de la Dirección y Reputación

La compañía desde el año 2005 bajo la dirección del Ing. Guilherme Ribeiro viene cumpliendo con las disposiciones legales vigentes, con esto no se pretende de ninguna manera decir que la compañía haya incumplido en años anteriores con las regulaciones legales vigentes, pero si es importante mencionar que debido al mal manejo administrativo en años anteriores, el riesgo existe y es calificado como remoto.

Riesgo Integridad Activos

La compañía cuenta con medidas de control y seguridad para salvaguardar la integridad física de los activos, minimizando así el riesgo que podrían llegar a tener los activos.

La compañía a fin de minimizar el fraude realiza tomas físicas de inventarios de forma mensual, semestral y anualmente, además cuenta con medidas de seguridad a fin de detectar cualquier tipo de fraude. El nivel de inventario es revisado y controlado mensualmente a fin de evitar un exceso en las compras.

La manipulación de sustancias químicas es un riesgo controlado por que existen procedimientos de seguridad industrial, con respecto a daños a terceras personas y al ambiente se esta desarrollando un proyecto a fin de obtener la licencia ambiental, requisito para obtener el permiso de funcionamiento.

Riesgo de Liquidez

La compañía tiene un flujo de caja deficitario convirtiéndose en un riesgo al no cumplir a tiempo las obligaciones con nuestros proveedores, afectando de esta manera el desarrollo normal de las actividades de la compañía.



INFORME DE GERENCIA
EJERCICIO ECONOMICO TERMINADO AL 31/DIC/08
 (Expresados en miles de US\$ dólares)

Riesgo de crédito

Debido a los problemas ocasionados por la administración anterior, han provocado falta de credibilidad de instituciones financieras, para el otorgamiento de líneas de crédito. Adicionalmente la crisis mundial ha contribuido a que las instituciones financieras restrinjan acceder a créditos financieros.

Riesgo Tipo de cambio

La compañía no esta expuesta a un riesgo cambiario porque todas sus transacciones se llevan a cabo en dólares de los Estados Unidos de Norteamérica, que es actualmente nuestra moneda local.

II.- SITUACIÓN FINANCIERA.

LECHE COTOPAXI LECOCEM COMPAÑÍA DE ECONOMIA MIXTA.

BALANCE GENERAL
AL 31 DE DICIEMBRE DEL 2007 Y 2006
 (Expresados en miles dólares estadounidenses)

BALANCE GENERAL	ANO 2008		ANO 2007		VARIACION
		%		%	
Activo Corriente	7,404	51%	5,984	69%	1,420
Activo Largo Plazo	2,511	17%	2,511	5%	0
Activo Fijo	4,469	31%	4,190	26%	279
Otros activos	0	0%	0	0%	0
TOTAL ACTIVO	14,384	100%	12,685	100%	1,699
Pasivo Corriente	3,388	24%	2,627	55%	762
Pasivo Largo Plazo	6,515	45%	6,623	14%	(108)
TOTAL PASIVO	9,903	69%	9,250	69%	653
Total Patrimonio	4,480	31%	3,435	31%	1,046
TOTAL PASIVO Y PATRIMONIO	14,384	100%	12,685	100%	1,699

Conforme se refleja en el cuadro adjunto, los activos totales de la compañía al cierre del año fiscal 2008 alcanzaron los US \$ 14,3 millones de dólares compuestos de:

ACTIVOS CORRIENTES.-

Los Activos corrientes fueron de US \$ 7.4 millones (51%). La compañía tiene una inversión mantenida en el BanColombia Miami por un monto total de US\$289, mil dólares. La



INFORME DE GERENCIA
EJERCICIO ECONOMICO TERMINADO AL 31/DIC/08
(Expresados en miles de US\$ dólares)

referida inversión devenga un interés del 2.90% al 3.80% (2007: 4.55%) anual y vence en enero del 2009 temporal Se registran al valor de los depósitos más los intereses devengados al cierre del ejercicio. Los depósitos a plazo que a la fecha de su constitución tuvieron una vigencia inferior a 90 días se presentan como equivalentes de efectivo para propósitos de elaboración del estado de flujos de efectivo.

INVENTARIOS.-

Los inventarios se presentan al costo histórico, calculado para productos terminados, materias primas y materiales y suministros, utilizando el método promedio para la imputación de las salidas de dichos inventarios.

Composición:

	<u>2008</u>	<u>2007</u>
Materia prima (1)	55,332.00	49,103.00
Material de envase (2)	622,699.00	278,916.00
Producto terminado	522,650.00	787,880.00
Repuestos, Materiales y suministros (3)	389,172.00	251,519.00
Material promocional	594.00	16,393.00
Material Importado		
	<u>1,590,447</u>	<u>1,383,811</u>

ACTIVOS LARGO PLAZO.-

Corresponde a un préstamo otorgado a su relacionada LacteosMilk S.A a una tasa de interés anual del 5% con un solo vencimiento en diciembre del 2008 el cual fue utilizado para realizar un pago de deuda bancaria. Mediante acuerdo suscrito el 13 de noviembre del 2006, LECOCEM notificó a PARMALAT sobre la condonación de los intereses de dicho préstamo.



INFORME DE GERENCIA
EJERCICIO ECONOMICO TERMINADO AL 31/DIC/08
(Expresados en miles de US\$ dólares)

ACTIVOS FIJOS.-

Los Activos Fijos fueron de US\$ 4,5 millones de dólares (31%) se presentan a un valor resultante de un avalúo practicado durante el año 2005, por un perito independiente calificado por la Superintendencia de Compañías. Este ajuste fue registrado como un mayor valor del activo con contrapartida en la cuenta Reserva por valuación, incluida en el patrimonio. El saldo neto ajustado de las propiedades, planta y equipo no excede, en su conjunto, el valor de utilización económica o valor recuperable.

La depreciación de las propiedades, planta y equipo se registra con cargo a las operaciones del año, utilizando tasas que se consideran adecuadas para depreciar el valor de los activos durante su vida útil estimada, siguiendo el método de la línea recta.

Durante el año 2008 se adquirieron activos fijos por USD\$ 766 mil dólares que corresponden a la compra de maquinaria de envasadora automática para leche en polvo marca Fabrina por USD 365 mil dólares, la compra de un sistema aglomerador de polvos marca IAF por USD 176 mil dólares y otros menores que suman USD 226 mil dólares.

Los pasivos totales de la compañía al cierre del año fiscal 2005 fueron de US\$ 9.3 millones de dólares cuya composición es:

PASIVOS CORRIENTES.-

Los Pasivos corrientes fueron de US\$ 3.4 millones de dólares 24% su incremento respecto del año 2007 corresponden al valor por adquisición de maquinarias y por compra de producto terminado a sus compañías relacionadas Parmalat Colombia Ltda. y a Proleche S.A.

PASIVOS LARGO PLAZO.-

Los USD\$ 6.5 millones de dólares corresponden a un préstamo recibido de su relacionada PARMALAT COLOMBIA LTDA a una tasa de interés anual igual al Libor trimestral más un margen del 4.5% y que deberá ser pagado mediante 18 pagos con un período de gracia de 25 meses.

PATRIMONIO.-

Los estados financieros reflejan un patrimonio de US\$ 4.5 millones de dólares, la Compañía también informa en sus estados financieros Al 31 de diciembre del 2008, pérdidas



INFORME DE GERENCIA
EJERCICIO ECONOMICO TERMINADO AL 31/DIC/08
 (Expresados en miles de US\$ dólares)

acumuladas por US\$6.2 millones de dólares.

Debido a que Parmalat es subsidiaria de LacteosMilk S.A., los estados financieros adjuntos deben ser incorporados a los estados financieros de la compañía Matriz y su subsidiaria de conformidad con lo establecido en la Resolución No. 03.Q.1C1.002 de la Superintendencia de Compañías y la Norma Ecuatoriana de Contabilidad No. 19

RAZON	FORMULA	AÑO 2008		AÑO 2007		VARIACION
LIQUIDEZ						
Circulante	Activo Corriente	7,404		5,984		
	Pasivo Corriente	3,336	\$ 2.22	2,590	\$ 2.31	\$ (0.09)
Prueba ácida	Act. Cte - Inventarios	5,807		4,600		
	Pasivo Corriente	3,336	\$ 1.74	2,590	\$ 1.78	\$ (0.04)
ENDEUDAMIENTO						
Endeudamiento	Pasivo Total	9,903		9,250		
	Activo Total	14,384	69%	12,685	73%	-4%
Apalancamiento	Pasivo Total	9,903		9,250		
	Patrimonio	4,480	221%	3,435	269%	-48%



INFORME DE GERENCIA
EJERCICIO ECONOMICO TERMINADO AL 31/DIC/08
 (Expresados en miles de US\$ dólares)

BALANCE RESULTADOS
AL 31 DE DICIEMBRE DEL 2008 Y 2007
 (Expresados en miles dólares estadounidenses)

ESTADO DE RESULTADOS	AÑO 2008	%	AÑO 2007	%	VARIACION
Ventas Netas	12,336	100%	9,315	100%	3,021
Costo de Ventas	11,874	96%	8,485	91%	3,389
Margen de Contribución	462	4%	830	9%	(368)
Gastos de Ventas	1,286	10%	1,180	10%	106
Gastos de Administración	361	3%	1,968	16%	(1,607)
Financieros	38	0%	124	1%	(86)
Margen Operativo	(1,224)	-10%	(2,443)		1,219
Otros (egresos) ingresos, netos	(2,269)	-18%	(812)	-7%	(1,458)
Utilidad (Pérdida) Neta	1,046	8%	(1,631)		2,677

Durante el año 2008, las ventas alcanzaron los US\$ 12.3 millones de dólares, los gastos de ventas fueron de US\$ 1.3 millones de dólares (10%), los gastos de Administración fueron de US\$ 361 mil dólares (3%), y los Gastos Financieros fueron de US\$ 38 mil dólares, el resultado del ejercicio dejó una pérdida de US\$ 1.05 millones de dólares.

III.- CONCLUSIONES.-

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

La Administración ha cumplido con las disposiciones de la Junta General de Accionistas emitidas durante el año terminado al 31 de diciembre de 2008, así como con las normas legales vigentes.

Desconocemos de la existencia de: a) irregularidades implicando a la actual Gerencia y administración que actualmente desempeñan roles importantes dentro de la compañía, que podría incidir significativamente sobre los estados financieros, o b) ninguna infracción a leyes reglamentaciones cuyos efectos deberían ser considerados para su exposición en los estados financieros o como base para registrar una pérdida contingente.

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.



INFORME DE GERENCIA
EJERCICIO ECONOMICO TERMINADO AL 31/DIC/08
(Expresados en miles de US\$ dólares)

No conocemos la existencia de acontecimientos ocurridos con posterioridad al cierre y hasta la fecha que, pese a no afectar a los mencionados estados financieros, hayan provocado o es probable que lo hagan, algún cambio de importancia en la situación patrimonial y financiera o en los resultados de la Compañía. No tenemos planes ni intenciones que afecten significativamente el valor en libros o la clasificación de activos y pasivos.

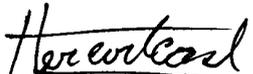
IV.- OBJETIVOS.-

La Administración de la Compañía ha adoptado las siguientes medidas, entre otras, que considera le permitirán afrontar la situación antes indicada y continuar operando:

- Exportación de leche a Venezuela.
- Focalización en clientes estratégicos en sectores relevantes.
- Control de costos y gastos.
- Mantener al personal de la Compañía netamente necesario.
- Continuar con los lineamientos establecidos en su plan de reorganización

Basados en las expectativas mencionadas precedentemente y en que el plan de reorganización se ejecutará bajo los lineamientos antes indicados, la Administración ha elaborado los estados financieros de la Compañía con base en principios de contabilidad aplicables a una empresa en marcha. Por lo tanto, dichos estados no incluyen los efectos de los ajustes y reclasificaciones, si los hubiere, que podrían ser necesarios en el evento de que los planes mencionados por la Administración, no llegaran a concretarse y la Compañía se viera obligada a realizar sus activos y cancelar sus pasivos en una forma distinta a la del curso normal de los negocios y por montos que difieran de los expuestos en los estados financieros.

Atentamente,


Ing. Hernán Cortes
Gerente General
PARMALAT DEL ECUADOR S.A.

