

PARMALAT DEL ECUADOR S.A.

NOTAS EXPLICATIVAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS

31 DE DICIEMBRE DE 2011

(Expresados en dólares estadounidenses)

1. INFORMACION GENERAL

Parmalat del Ecuador S.A. (La Compañía o Parmalat), constituida el 10 de febrero de 1982 bajo la denominación original de Leche Cotopaxi Lecocem S.A., posee como objeto principal dedicarse al procesamiento de leche así como a la importación y exportación de toda clase de productos y subproductos alimenticios, especialmente derivados de leche. Produce a través de sus dos plantas ubicadas en las ciudades de Cuenca y Lasso, y vende su producción en sus diferentes marcas y presentaciones de manera directa a sus clientes (distribuidores) en el territorio nacional.

La Compañía 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.

Situación financiera: La Compañía presenta en sus estados financieros al cierre del 2011 resultados (pérdidas) acumulados, netos por aproximadamente US\$4,830,000, los cuales exceden el máximo permitido por la legislación vigente y colocan a la entidad en causal de disolución, a menos que los accionistas propongan alternativas de solución a satisfacción de la Superintendencia de Compañías. Con relación a esta situación la Administración de la Compañía ha adoptado, entre otras, las siguientes medidas que considera le permitirán afrontar la situación antes indicada y continuar operando:

- Focalización en clientes estratégicos como autoservicios.
- Mantener el control de costos y gastos.
- Crecimiento en la presentación UHT.
- Publicidad en medios.
- Apoyo de su Casa matriz y entidades relacionadas.

Con base en estas medidas y expectativas, 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 y expectativas antes mencionados, no llegaran a materializarse 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.

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; 2009: US\$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.

PARMALAT DEL ECUADOR S.A.

NOTAS EXPLICATIVAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS

31 DE DICIEMBRE DE 2011

(Expresados en dólares estadounidenses)

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), han sido emitidos con la autorización de fecha 27 de febrero del 2012 del Representante Legal de la Compañía y posteriormente serán puestos a consideración de la Junta General de Accionistas para su aprobación definitiva.

2. RESUMEN DE LAS PRINCIPALES POLITICAS CONTABLES

A continuación se describen las principales políticas contables adoptadas en la preparación de estos estados financieros. Tal como lo requiere la NIIF 1, estas políticas han sido diseñadas en función a las NIIF vigentes al 31 de diciembre de 2011 y aplicadas de manera uniforme a todos los años que se presentan en estos estados financieros.

2.1 Bases de preparación de estados financieros

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

Hasta el 31 de diciembre del 2010, los estados financieros se prepararon de acuerdo con Normas Ecuatorianas de Contabilidad (NEC). Los efectos de la adopción de las NIIF y las excepciones y exenciones adoptadas para la transición a las NIIF se detallan en la Nota 4. Adicionalmente, los estados financieros al 1 de enero y 31 de diciembre del 2010 han sido reestructurados para poder presentarse en forma comparativa con los del 2011.

Los estados financieros se han preparado bajo el criterio del costo histórico. La preparación de los estados financieros conforme a las NIIF requiere el uso de estimaciones contables. También exige a la Administración que ejerza su juicio en el proceso de aplicación de las políticas contables de la Compañía.

En la Nota 3 se revelan las áreas que implican un mayor grado de juicio o complejidad o las áreas donde los supuestos y estimaciones son significativos para la elaboración de los estados financieros. Debido a la subjetividad inherente en este proceso contable, los resultados reales pueden diferir de los montos estimados por la Administración.

2.1.1 Cambios en las políticas contables

a) Normas nuevas y modificadas adoptadas por la Compañía

No hay NIIF o interpretaciones CINIIF que sean efectivas por primera vez para el ejercicio financiero que comienza a partir de 1 de enero de 2011 que se espere que tengan un efecto significativo sobre la Compañía.

PARMALAT DEL ECUADOR S.A.

NOTAS EXPLICATIVAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS

31 DE DICIEMBRE DE 2011

(Expresados en dólares estadounidenses)

- b) Nuevas normas, modificaciones e interpretaciones publicadas que todavía no han entrado en vigor para ejercicios financieros que comiencen a partir de 1 de enero de 2012 y no han sido adoptadas anticipadamente.

Estas son de aplicación obligatoria a partir de las fechas indicadas a continuación:

<u>Norma</u>	<u>Tipo de cambio</u>	Aplicación obligatoria para ejercicios iniciados a <u>partir de:</u>
NIC 12	Enmienda. Impuesto a las ganancias.	1 de enero del 2012
NIC 1	Enmienda. Presentación de estados financieros.	1 de julio del 2012
NIC 19	Enmienda. Beneficio a los empleados.	1 de enero del 2013
NIC 27	Enmienda. Estados financieros consolidados y separados.	1 de enero del 2013
NIC 28	Enmienda. Inversiones en asociadas y negocios en conjunto.	1 de enero del 2013
NIIF 9	Enmienda. Reconocimiento y medición de instrumentos financieros.	1 de enero del 2013
NIIF 10	Enmienda. Estados financieros consolidados.	1 de enero del 2013
NIIF 11	Enmienda. Acuerdos conjuntos	1 de enero del 2013
NIIF 12	Revelaciones por acuerdos conjuntos	1 de enero del 2013
NIIF 13	Mediciones a valor razonable	1 de enero del 2013

La Compañía estima que la adopción de las enmiendas a las NIIF y las nuevas interpretaciones antes descritas, no tendrá un impacto significativo en los estados financieros en el ejercicio de su aplicación inicial.

2.2 Transacciones en moneda extranjera

- (a) Moneda funcional y moneda de presentación

Las partidas en los estados financieros de la Compañía se expresan en la moneda del ambiente económico primario donde opera la entidad (moneda funcional). Los estados financieros se expresan en dólares estadounidenses, que es la moneda funcional y la moneda de presentación de la Compañía. A menos que se indique lo contrario, las cifras incluidas en los estados financieros adjuntos están expresadas en miles de dólares estadounidenses.

- (b) Transacciones y saldos

Las transacciones en moneda extranjera, principalmente deudas con proveedores y compañías relacionadas del exterior, se traducen a la moneda funcional usando los tipos de cambio vigentes a las fechas de las transacciones.

Las ganancias y pérdidas por diferencias en cambio que resulten de tales transacciones, se reconocen en el estado de resultados, excepto cuando son diferidos en el patrimonio en transacciones que califican como coberturas de flujos de efectivo.

PARMALAT DEL ECUADOR S.A.

NOTAS EXPLICATIVAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS

31 DE DICIEMBRE DE 2011

(Expresados en dólares estadounidenses)

2.3 Efectivo y equivalentes de efectivo

Incluye el efectivo disponible, depósitos a la vista en bancos, otras inversiones altamente líquidas con vencimientos originales de tres meses o menos y sobregiros bancarios.

2.4 Activos y pasivos financieros

2.4.1. Clasificación

La Compañía clasifica sus activos financieros en las siguientes categorías: "activos financieros a valor razonable a través de ganancias y pérdidas", "cuentas por cobrar comerciales" y "otras cuentas por cobrar". Los pasivos financieros se clasifican en las siguientes categorías: "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. La Administración determina la clasificación de sus activos y pasivos financieros a la fecha de su reconocimiento inicial.

Al 31 de diciembre del 2011 y del 2010 y al 1 de enero del 2010, la Compañía mantuvo activos financieros en las categorías de "cuentas por cobrar comerciales y otras cuentas por cobrar". De igual forma, la Compañía solo mantuvo pasivos financieros en la categoría de "Préstamos de entidades relacionadas por pagar" y "cuentas por pagar (Proveedores y otras cuentas por pagar y entidades relacionadas)" cuyas características se explican seguidamente:

Cuentas por cobrar: representados en el estado de situación financiera por las cuentas por cobrar comerciales a clientes y otras cuentas por cobrar: Son activos financieros no derivados que dan derecho a pagos fijos o determinables y que no cotizan en un mercado activo. Se incluyen en el activo corriente, excepto por los de vencimiento mayor a 12 meses cortados desde la fecha del estado de situación financiera.

Préstamos por pagar y otros pasivos financieros: representados en el estado de situación financiera por los préstamos con entidades relacionadas, cuentas por pagar (proveedores, entidades relacionadas, y otras cuentas por pagar). Se incluyen en el pasivo corriente, excepto por los de vencimiento mayor a 12 meses contados a partir de la fecha del estado de situación financiera.

2.4.2. Reconocimiento y medición inicial y posterior:

Reconocimiento -

La Compañía reconoce un activo o pasivo financiero en el estado de situación financiera a la fecha de la negociación y se reconocen cuando se compromete a comprar o vender el activo o pagar el pasivo.

Medición inicial -

Los activos y pasivos financieros son medidos inicialmente a su valor razonable más cualquier costo atribuible a la transacción, que de ser significativo, es reconocido como parte del activo o pasivo; siempre que el activo o pasivo financiero no es designado como de valor razonable a través de ganancias y pérdidas y éste es significativo. Con posterioridad al reconocimiento inicial la Compañía valoriza los mismos como se describe a continuación:

PARMALAT DEL ECUADOR S.A.

NOTAS EXPLICATIVAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS

31 DE DICIEMBRE DE 2011

(Expresados en dólares estadounidenses)

Medición posterior -

- a) **Cuentas por cobrar:** Posterior a su reconocimiento inicial se miden al costo amortizado aplicando el método de interés efectivo. En específico, la Compañía presenta las siguientes cuentas dentro de esta categoría:

(i) Cuentas por cobrar comerciales a clientes: Estas cuentas corresponden a los montos adeudados por clientes por la venta de productos (leche UHT, leche en polvo, lecha ultra pasteurizada, leche condensada, crema de leche y mantequilla). Si se esperan cobrar en un año o menos se clasifican como activos corrientes, de lo contrario se presentan como activos no corrientes. Debido a que la Compañía vende su producción a un plazo de hasta 90 días, se comienza a realizar análisis de la aplicabilidad de estimaciones de deterioro para cuentas a cobrar superiores a esta fecha.

Estas cuentas se registran a su valor nominal que es equivalente a su costo amortizado, considerando que el cobro de las mismas es hasta 90 días.

(ii) Otras cuentas por cobrar: Representadas principalmente por anticipos a proveedores que se liquidan en el corto plazo. Se registran al valor del desembolso realizado, principalmente a proveedores de inventarios, que es equivalente a su costo amortizado, pues se liquidan en un plazo de hasta 90 días.

- b) **Pasivos financieros:** Posterior a su reconocimiento inicial se miden al costo amortizado aplicando el método de interés efectivo. En específico, la Compañía presenta las siguientes cuentas dentro de esta categoría:

i) Préstamos con entidades relacionadas: Se registran inicialmente a su valor nominal que no difieren de su valor razonable, pues están contratados a las tasas a las que tiene acceso la Compañía en el mercado, que por su actual situación económica, se limitan al de las entidades relacionadas. No existen costos de transacciones significativos incurridos al momento de su contratación. Posteriormente se miden al costo amortizado utilizando las tasas de interés pactadas más el impuesto de la salida de capitales para calcular la tasa efectiva. Los intereses devengados que corresponden a préstamos y obligaciones utilizadas en el financiamiento de sus operaciones se presentan en el estado de resultados integrales, bajo el rubro de gastos financieros, los intereses pendientes de pago se presentan en el estado de situación financiera, como parte del préstamo a entidades relacionadas.

ii) Cuentas por pagar, proveedores comerciales y otras: Son obligaciones de pago por bienes o servicios adquiridos de proveedores locales o del exterior en el curso normal de los negocios. Se reconocen a su valor nominal que es equivalente a su costo amortizado pues no generan intereses y son pagaderas hasta 90 días. En caso de que sus plazos pactados de pago sean mayores a 12 meses, se presentan como pasivos no corrientes y generan intereses, que se reconocen en el estado de resultados integrales bajo el rubro de gastos financieros.

iii) Cuentas por pagar a entidades relacionadas: Corresponden a obligaciones de pago principalmente por compras de inventario, activos fijos y deudas adquiridas en

PARMALAT DEL ECUADOR S.A.

NOTAS EXPLICATIVAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS

31 DE DICIEMBRE DE 2011

(Expresados en dólares estadounidenses)

años anteriores que son exigibles por parte del acreedor en el corto plazo. No devengan intereses y se registran a su valor nominal.

2.4.3 Deterioro de activos financieros

Parmalat del Ecuador S.A. establece una provisión para pérdidas por deterioro de sus cuentas por cobrar cuando existe evidencia objetiva de que la Compañía no será capaz de cobrar todos los importes que se le adeudan de acuerdo con los términos originales de las cuentas a cobrar. La existencia de dificultades financieras significativas por parte del deudor, la probabilidad de que el deudor entre en quiebra o reorganización financiera y la falta o mora en los pagos se consideran indicadores de que la cuenta a cobrar se ha deteriorado.

2.4.4 Baja de activos y pasivos financieros

Un activo financiero se elimina cuando expiran los derechos a recibir los flujos de efectivo del activo o si Parmalat del Ecuador S.A. transfiere el activo a un tercero sin retener sustancialmente los riesgos y beneficios del activo. Un pasivo es eliminado cuando las obligaciones de la Compañía especificadas en el contrato se han liquidado.

2.5 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.

Las importaciones en tránsito se presentan al costo de las facturas más otros cargos relacionados con la importación.

2.6 Propiedades, planta y equipo

Las propiedades, planta y equipo son registrados al costo histórico, menos depreciaciones acumuladas y pérdidas por deterioro, en caso de producirse. El costo incluye 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.

PARMALAT DEL ECUADOR S.A.

NOTAS EXPLICATIVAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS

31 DE DICIEMBRE DE 2011

(Expresados en dólares estadounidenses)

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

Las pérdidas y ganancias por la venta de propiedades, planta y equipos, se calculan comparando los ingresos obtenidos con el valor en libros y se incluyen en el estado de resultados integrales en otros ingresos o egresos no operacionales.

Cuando el valor en libros de un activo de propiedad, planta y equipos excede a su monto recuperable, este es reducido inmediatamente hasta su valor recuperable.

Los intereses y otros costos de endeudamiento se capitalizan siempre y cuando estén relacionados con la construcción de activos calificables. Un activo calificable es aquél que requiere de un tiempo prolongado para que esté listo para su uso, período que la Administración ha definido como mayor a un año. Al 31 de diciembre del 2011 y del 2010 todos los proyectos de la empresa se han liquidado en plazos inferiores a un año, por lo que no se han activado costos de endeudamiento.

2.7 Deterioro de activos no financieros (propiedades planta y equipos)

Los activos sujetos a depreciación se someten a pruebas de deterioro cuando se producen eventos o circunstancias que indican que podría no recuperarse su valor en libros. Las pérdidas por deterioro corresponden al monto en el que el valor en libros del activo excede a su valor recuperable. El valor recuperable de los activos corresponde al mayor entre el monto neto que se obtendrá de su venta o su valor en uso. Para efectos de la evaluación por deterioro, los activos se agrupan a los niveles más pequeños en los que generen flujos de efectivo identificables (unidades generadoras de efectivo). Los saldos en libros de activos no financieros se revisan a cada fecha de cierre de los estados financieros para verificar posibles reversiones del deterioro.

En el caso que el monto del valor libros del activo exceda a su monto recuperable, la Compañía registra una pérdida por deterioro en los resultados del ejercicio.

Al 31 de diciembre del 2011 y del 2010 y al 1 de enero del 2010, no se han identificado pérdidas por deterioro de Propiedad, planta y equipos que debiesen ser registradas, ya que su valor recuperable, según avalúos, se aproxima a su valor en libros.

2.8 Impuesto a la renta corriente y diferido

El gasto por impuesto a la renta del año comprende el impuesto a la renta corriente y al gasto o ingreso diferido. El impuesto se reconoce en el estado de resultados integrales, excepto cuando se trata de partidas que se reconocen directamente en el patrimonio. En este caso el impuesto también se reconoce en otros resultados integrales o directamente en el patrimonio.

PARMALAT DEL ECUADOR S.A.

NOTAS EXPLICATIVAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS

31 DE DICIEMBRE DE 2011

(Expresados en dólares estadounidenses)

Impuesto a la renta corriente

El cargo por impuesto a la renta corriente se calcula mediante la tasa de impuesto aplicable a las utilidades gravables y se carga a los resultados del año en que se devenga con base en el impuesto por pagar exigible.

Las normas tributarias vigentes establecen una tasa de impuesto del 24% (2010: 25%) de las utilidades gravables, la cual se reduce al 14% (2010: 15%) si las utilidades son reinvertidas por el contribuyente.

A partir del ejercicio fiscal 2010 entró en vigor la norma que exige el pago de un "anticipo mínimo de impuesto a la renta", cuyo valor es calculado en función de las cifras reportadas el año anterior sobre el 0.2% del patrimonio, 0.2% de los costos y gastos deducibles, 0.4% de los ingresos gravables y 0.4% de los activos.

La referida norma estableció que en caso de que el impuesto a la renta causado sea menor que el monto del anticipo mínimo, este último se convertirá en impuesto a la renta definitivo, a menos que el contribuyente solicite al Servicio de Rentas Internas su devolución, lo cual podría ser aplicable, de acuerdo con la norma que rige la devolución de este anticipo.

Durante el 2011 la Compañía registró como Impuesto a la renta Causado el valor del Anticipo Mínimo.

Por otro lado, es importante señalar que de acuerdo con el Código Orgánico de la Producción, Comercio e Inversiones, se reduce progresivamente la tasa de Impuesto a la Renta, iniciando en el 2010 con el 25% hasta llegar al 22% en el 2013.

Impuesto a la renta diferido

El impuesto a la renta diferido se provisiona en su totalidad, por el método del pasivo, sobre las diferencias temporales que surgen entre las bases tributarias de activos y pasivos y sus respectivos valores mostrados en los estados financieros.

El impuesto a la renta diferido se determina usando tasas tributarias que han sido promulgadas a la fecha del estado de situación financiera y que se espera serán aplicables cuando el impuesto a la renta diferido activo se realice o el impuesto a la renta pasivo se pague.

Los impuestos a la renta diferidos activos sólo se reconocen en la medida que sea probable que se produzcan beneficios tributarios futuros contra los que se puedan usar las diferencias temporales.

Los saldos de impuestos a la renta diferidos activos y pasivos se compensan cuando exista el derecho legal exigible a compensar impuestos activos corrientes con impuestos pasivos corrientes y cuando los impuestos a la renta diferidos activos y pasivos se relacionen con la misma autoridad tributaria.

Los impuestos diferidos activos que se generan de los derechos por amortización de las pérdidas tributarias son reconocidos únicamente cuando existe evidencia razonable de que estos se recuperaran en el tiempo.

PARMALAT DEL ECUADOR S.A.

NOTAS EXPLICATIVAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS

31 DE DICIEMBRE DE 2011

(Expresados en dólares estadounidenses)

2.9 Beneficios a los empleados

Beneficios de corto plazo: Se registran en el rubro de provisiones del estado de situación financiera y corresponden principalmente a:

- i) La participación de los trabajadores en las utilidades: Calculada en función del 15% de la utilidad contable anual antes del impuesto a la renta, según lo establecido por la legislación ecuatoriana vigente. Se registra con cargo a resultados y se presenta como parte del costo de ventas, los gastos administrativos o gastos de ventas en función de la labor de la persona beneficiaria de este beneficio.
- ii) Vacaciones: Se registra el costo correspondiente a las vacaciones del personal sobre base devengada.
- iii) Décimo tercer y décimo cuarto: Se provisionan y pagan de acuerdo a la legislación vigente en el Ecuador.

Beneficios de largo plazo (jubilación patronal, y desahucio):

Provisiones de jubilación patronal y desahucio (no fondeados): La Compañía tiene un plan de beneficio definido para jubilación patronal, normado por las leyes laborales ecuatorianas. Adicionalmente de acuerdo a las leyes vigentes, en los casos de determinación de la relación laboral por desahucio solicitado por el empleador o por el trabajador, el empleador bonificará al trabajador con el veinticinco por ciento del equivalente a la última remuneración mensual por cada uno de los años de servicios prestados a la misma Compañía o empleador, este beneficio se denomina desahucio.

La Compañía determina anualmente la provisión para jubilación patronal y desahucio con base en estudios actuariales practicados por un profesional independiente y se reconocen con cargo a los costos y gastos (resultados) del año aplicando el método de Costeo de Crédito Unitario Proyectado y representan el valor presente de las obligaciones a la fecha del estado de situación financiera, el cual es obtenido descontando los flujos de salida de efectivo a una tasa de 7% anual (2010: 6.5% anual) equivalente a la tasa promedio de los bonos de gobierno, publicada por el Banco Central del Ecuador que están denominados en la misma moneda en la que los beneficios serán pagados y que tienen términos que se aproximan a los términos de las obligaciones por pensiones hasta su vencimiento.

Las hipótesis actuariales incluyen variables como son, en adición a la tasa de descuento, tasa de mortalidad, edad, sexo, años de servicios, remuneraciones, incremento futuros de remuneraciones, tasa de rotación, entre otras.

Las ganancias y pérdidas actuariales que surgen de los ajustes basados en la experiencia y cambios en los supuestos actuariales se cargan a resultados en el periodo en el que surgen.

Los costos de los servicios pasados se reconocen inmediatamente en resultados del año.

Al cierre del año las provisiones cubren a todos los trabajadores que se encontraban trabajando para Parmalat del Ecuador S.A.

PARMALAT DEL ECUADOR S.A.

NOTAS EXPLICATIVAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS

31 DE DICIEMBRE DE 2011

(Expresados en dólares estadounidenses)

2.10 Provisiones corrientes

En adición a lo que se describe en 2.9 Parmalat del Ecuador S.A. registra provisiones cuando (i) la Compañía tiene una obligación presente, ya sea legal o implícita, como resultado de eventos pasados, (ii) es probable vaya a ser necesaria una salida de recursos para liquidar la obligación y (iii) el monto se ha estimado de forma fiable. Los montos reconocidos como provisión son la mejor estimación de la Administración, a la fecha de cierre de los estados financieros, de los desembolsos necesarios para liquidar la obligación.

Los conceptos por los cuales se constituyen provisiones con cargo a resultados corresponden principalmente a provisiones de beneficios sociales a favor de sus empleados.

2.11 Reconocimiento de ingresos

Los ingresos comprenden el valor razonable de lo cobrado o por cobrar por la venta de sus productos en el curso normal de sus operaciones. Los ingresos se muestran netos de impuestos, rebajas y descuentos otorgados.

Los ingresos son reconocidos en la medida en que es probable que los beneficios económicos fluyan hacia la Compañía puedan ser medidos con fiabilidad y cuando Parmalat del Ecuador S.A. hace entrega de sus productos al comprador y en consecuencia transfiere, los riesgos y beneficios inherentes a la propiedad de esos bienes y no mantiene el derecho a disponer de ellos, ni a mantener un control sobre los mismos.

La Compañía genera sus ingresos principalmente por la venta de leche en el territorio ecuatoriano, en sus varias presentaciones, productos que son vendidos y comercializados a través de distribuidores mayoristas, cadenas de supermercados, entre otros.

3. ESTIMACIONES Y CRITERIOS CONTABLES SIGNIFICATIVOS

La preparación de estados financieros requiere que la Administración realice estimaciones y utilice supuestos que afectan los montos incluidos en estos estados financieros y sus notas relacionadas. Las estimaciones realizadas y supuestos utilizados por la Compañía se encuentran basadas en la experiencia histórica, cambios en la industria e información suministrada por fuentes externas calificadas. Sin embargo, los resultados finales podrían diferir de las estimaciones bajo ciertas condiciones.

Las estimaciones y políticas contables significativas son definidas como aquellas que son importantes para reflejar correctamente la situación financiera y los resultados de la Compañía y/o las que requieren un alto grado de juicio por parte de la administración.

Las principales estimaciones y aplicaciones del criterio profesional se encuentran relacionadas con los siguientes conceptos:

- Provisiones por beneficios a empleados: Las hipótesis empleadas en el cálculo actuarial de Jubilación patronal y Desahucio - Para lo cual utiliza estudios actuariales practicados por profesionales independientes.

PARMALAT DEL ECUADOR S.A.

NOTAS EXPLICATIVAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS

31 DE DICIEMBRE DE 2011

(Expresados en dólares estadounidenses)

Propiedades, planta y equipos: La determinación de las vidas útiles que se evalúan al cierre de cada año y se realiza la revisión del análisis del deterioro de sus activos fijos.

- Impuesto a la renta diferido: La Compañía ha realizado la estimación de sus impuestos diferidos considerando que todas las diferencias entre el valor en libros y la base tributaria de los activos y pasivos (fundamentalmente efectos de la adopción de las NIIF) se revertirán en el futuro.

4. TRANSICIÓN A NORMAS INTERNACIONALES DE INFORMACIÓN FINANCIERA (NIIF)

a) Base de la transición a las NIIF

Aplicación de NIIF 1

De acuerdo a la Resolución No.08.G.DSC.010 emitida por la Superintendencia de Compañías en noviembre del 2008, las compañías como Parmalat del Ecuador S.A., por ser una empresa cuyos activos al cierre del 2007 superan los US\$4millones, deben preparar sus primeros estados financieros bajo NIIF en el 2011, por lo cual los estados financieros de Parmalat por el ejercicio terminado el 31 de diciembre de 2011 son los primeros estados financieros emitidos de acuerdo con Normas Internacionales de Información Financiera (NIIF). Hasta el año terminado en el 2010 la Compañía emitía sus estados financieros según Normas Ecuatorianas de Contabilidad (NEC), por lo cual las cifras de los estados financieros del 2010 han sido reestructuradas para ser presentadas con los mismos criterios y principios del 2011.

La fecha de transición de la Compañía es el 1 de enero de 2010. Parmalat del Ecuador S.A. ha preparado su estado de situación financiera de apertura bajo NIIF a dicha fecha.

De acuerdo a la NIIF 1 para elaborar los estados financieros antes mencionados, se han aplicado todas las excepciones obligatorias y algunas de las exenciones optativas a la aplicación retroactiva de las NIIF.

b) Exenciones a la aplicación retroactiva utilizadas por la Compañía

Las siguientes exenciones a la aplicación retroactiva fueron utilizadas por la Compañía:

Valor razonable o revalorización como costo atribuido

De acuerdo a lo señalado por NIIF 1 "Adopción por primera vez de las Normas Internacionales de Información Financiera", la Compañía ha optado por utilizar el valor razonable como costo atribuido para propiedades, plantas y equipos a la fecha de transición a las NIIF mediante el uso de tasaciones efectuadas por expertos independientes calificados. Adicionalmente desde la fecha de transición la depreciación de las propiedades, plantas y equipos, consideran las vidas útiles y los valores residuales indicados en las mencionadas tasaciones.

Las demás exenciones opcionales no han sido utilizadas por la Compañía por no ser aplicables.

c) Conciliación entre NIIF y NEC

Las conciliaciones presentadas a continuación detallan la cuantificación del impacto de la transición a las NIIF. La conciliación proporciona el impacto de la transición con los siguientes detalles:

PARMALAT DEL ECUADOR S.A.

NOTAS EXPLICATIVAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS

31 DE DICIEMBRE DE 2011

(Expresados en dólares estadounidenses)

- Conciliación del patrimonio al 1 de enero de 2010 y 31 de diciembre de 2010.
- Conciliación del estado de resultados integrales por el ejercicio terminado al 31 de diciembre de 2010.

c.1) Conciliación del patrimonio

Conceptos	Nota	31 de diciembre del 2010	1 de enero del 2010
Total patrimonio neto atribuible a los accionistas según Normas Ecuatorianas de Contabilidad NEC		509,941	459,542
Propiedades, planta y equipos	a)	259,122	321,204
Impuesto a la renta diferido	b)	10,507	32,858
Efecto de la transición a las NIIF al 1 de enero del 2010			354,062 (1)
Efecto de las NIIF en el año 2010		269,629	-
Efecto de transición al 1 de enero del 2010		354,062	-
Total patrimonio neto atribuible a los accionistas según NIIF		1,133,632	813,604

- (1) La Compañía reclasificó el saldo de la reserva de valuación de propiedades, plantas y equipos provenientes de años anteriores por US\$1,575,579 a la cuenta de Resultados Acumulados – por adopción de NIIF. (Ver estado de cambios en el patrimonio). Esta transferencia se realizó debido a que como se explica a continuación, la Compañía adoptó como costo atribuido el valor razonable según avalúos practicados a la fecha de transición.

Conciliación de reservas

Reservas	
Legal	8,554
De capital (2)	3,009,018
Facultativa	204
Por valuación de activos fijos (1)	1,575,579
Al 1 de enero del 2010 - bajo NEC	4,593,355
Transferencia de reserva de capital (2)	(3,009,018)
Transferencia de reserva de valuación de activos fijos (1)	(1,575,579)
Al 1 de enero del 2010 - bajo NIIF	8,758

- (2) Ver Nota 16 – Reserva de capital.

PARMALAT DEL ECUADOR S.A.

NOTAS EXPLICATIVAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS

31 DE DICIEMBRE DE 2011

(Expresados en dólares estadounidenses)

Conciliación de resultados acumulados:

Resultados acumulados al 1 de enero del 2010 -NEC	(10,301,621)
Ajustes por NIIF 1 - propiedades, planta y equipo	321,204
Ajustes por NIIF 1 - impuesto diferido	<u>32,858</u>
	354,062
Transferencia de valuación de activos fijos (por costo atribuido)	<u>1,575,579</u>
Por adopción NIIF 1	1,929,641
Transferencia de capital - regulaciones locales	<u>3,009,018</u>
Resultados acumulados al 1 de enero del 2010 -NIIF (3)	<u>(5,362,962)</u>

(3) Ver Nota 16 – Resultados acumulados.

c.2) Conciliación del estado de resultados integrales

<u>Conceptos</u>	<u>Nota</u>	Por el año terminado el 31 de diciembre del 2010
Utilidad neta según NEC		<u>50,399</u>
Depreciación de propiedades, planta y equipos	a)	259,122
Impuesto a la renta diferido	b)	<u>10,507</u>
Efecto de la transición a las NIIF		<u>269,629</u>
Utilidad neta según NIIF		<u>320,028</u>

a) Propiedades, planta y equipos

Para efectos de la primera adopción de las NIIF, la Compañía aplicó la exención del valor razonable como costo atribuido. En ese sentido, determinó el valor razonable de sus propiedades, plantas y equipos, en las que se identificó que su valor en libros según NEC a la fecha de transición difería de forma importante de su valor razonable.

El valor razonable de dichos bienes se determinó en función de tasaciones efectuadas por única vez de acuerdo con lo que establece la NIIF 1. Estas tasaciones fueron efectuadas, a la fecha de transición, por especialistas independientes, para todos los activos incluidos en el rubro propiedades, plantas y equipos. Además, la Compañía, en base a las tasas indicadas en mencionado avalúo, homologó las estimaciones de vidas útiles de propiedades, plantas y equipos y estableció el valor residual de cada activo para de esta manera depreciar sus activos.

PARMALAT DEL ECUADOR S.A.

NOTAS EXPLICATIVAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS

31 DE DICIEMBRE DE 2011

(Expresados en dólares estadounidenses)

La aplicación de los conceptos antes señalados generó un incremento patrimonial al 1 de enero del 2010 de aproximadamente US\$321,000 y un mayor ingreso a los resultados del año del 2010 por aproximadamente US\$259,000 (por concepto de una menor depreciación).

b) Impuestos diferidos

El ajuste conciliatorio de impuestos a la renta diferidos consiste en el reconocimiento de los impuestos diferidos originados por aquellos ajustes conciliatorios a las NIIF que crean diferencias temporales entre las bases financieras y tributarias de la Compañía.

La variación de las diferencias temporales establecidas comprando las bases tributarias vs. NIIF y, el derecho a amortización de las pérdidas tributarias; generaron un reconocimiento por impuestos diferidos incrementando el patrimonio al 1 de enero del 2010 en US\$32,859 y un incremento en los resultados del 2010 de US\$10,507.

5. ADMINISTRACIÓN DE RIESGOS

En el curso normal de las operaciones comerciales, Parmalat del Ecuador S.A siguiendo la directriz del manejo de los riesgos del negocio de la Casa Matriz considera que está expuesto a los riesgos operativos que se derivan de la posible ocurrencia de accidentes, fallas y averías que ocasionen daños a las personas, a la calidad del producto o al medio ambiente, que podrían tener un impacto en los resultados integrales y el balance de situación de la Compañía.

La Compañía también está expuesta a los siguientes riesgos financieros:

- Riesgo de exposición a los cambios en las tasas de interés y tipos de cambio, riesgo país y riesgo relacionado con los precios de los productos básicos;
- Riesgo de crédito, el riesgo de que una contraparte (clientes) pueden llegar a ser insolventes.
- Riesgo de liquidez, riesgo de que la Compañía no sea capaz de cumplir con las obligaciones asociadas a los pasivos financieros.
- Riesgos de carácter general.

5.1 Factores de riesgo operacional

La calidad de los productos, la protección de la salud de los clientes son los principales objetivos de Parmalat del Ecuador S.A. y del Grupo Parmalat.

Para garantizar la calidad de los productos en el Ecuador, la Compañía adoptó los procedimientos y controles que se aplican en todo el proceso de producción, desde la adquisición de materias primas hasta la distribución de los productos terminados.

La Casa Matriz implementó un proyecto para permitir que las unidades de negocio individuales puedan mapear los riesgos operativos. Los riesgos operativos se asignan por una herramienta especial que los clasifica sobre la base de probabilidad de ocurrencia, el impacto potencial económico y en las siguientes categorías: por competencia, por contexto externo, por el entorno normativo, por procesos, por procedimientos, por sostenibilidad, por salud y la seguridad, por marcas, por productos, por organización, por sistemas y tecnología y por recursos humanos. Los resultados de estas actividades se actualizan cada seis meses y esto es evaluado por la Casa Matriz.

PARMALAT DEL ECUADOR S.A.

NOTAS EXPLICATIVAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS

31 DE DICIEMBRE DE 2011

(Expresados en dólares estadounidenses)

Sin embargo, los procesos de fabricación de la Compañía están expuestos al riesgo de contaminación tanto para productos como para materiales de envasado. Este riesgo de exposición aplica a todos los procesos de la industria alimentaria y puede resultar en que la Compañía realice un retiro de productos que resulte costoso.

Los procedimientos de retiro de productos del mercado adoptados por la Compañía, basados en la seguridad de los consumidores y en las directrices de protección de salud requieren que todas las actividades se lleven a cabo en cumplimiento de los requisitos legales aplicables, y de conformidad con los principios, normas y soluciones que sean consistentes con las prácticas de la industria. Al 31 de diciembre del 2011 se ha realizado bajas de inventario por US\$374,000 (2010: US\$508,000), en cumplimiento de este proceso.

De acuerdo con la política de control, reducción y transferencia de los riesgos operativos inherentes a las actividades industriales y comerciales, la Compañía por directriz de su Casa Matriz ha establecido un sistema de aseguramiento de las principales políticas con las que se negocian y ejecutan los trabajos para el Grupo Parmalat y las políticas locales de riesgo primarios aplicadas por Parmalat del Ecuador Cía. Ltda. Estos últimos proporcionan cobertura inmediata a los riesgos, que se complementa con las principales políticas cuando la magnitud de los daños supera la cobertura local.

La Compañía realiza procedimientos de prevención y procedimientos de controles a nivel de fabricación, se evalúan las coberturas de seguros en forma periódica, utilizando, cuando sea apropiado, el apoyo de profesionales independientes.

5.2 Factores de riesgo financiero

La política de gestión de riesgo financiero de Parmalat del Ecuador S.A. es coordinada a través de directrices definidas por la Casa Matriz y ajustada por las políticas locales adoptadas para hacer frente a problemas específicos de los diferentes mercados en el Ecuador.

Las directrices establecen puntos de referencia dentro del cual se requiere que la Compañía para operar, cumpla con la exigencia de algunos parámetros. En concreto, el uso de derivados se permite sólo para gestionar la exposición de los flujos de efectivo, partidas del balance de situación financiera, componentes del estado de resultados integrales para las fluctuaciones en las tasas de interés y los tipos de cambio de divisas.

Las transacciones especulativas no están permitidas por el Grupo Parmalat.

Las actividades de la Compañía la exponen a una variedad de riesgos financieros: riesgos de mercado (incluyendo el riesgo de moneda, riesgo de valor razonable de tasa de interés, riesgo de tasa de interés de los flujos de efectivo y riesgo de precio), riesgo de crédito y riesgo de liquidez. El programa general de administración de riesgos de la Compañía se concentra principalmente en lo impredecible de los mercados financieros y trata de minimizar potenciales efectos adversos en el desempeño financiero de la Compañía.

(i) Riesgos de cambio -

Parmalat del Ecuador S.A. tiene una exposición limitada al riesgo cambiario debido a que las compras y ventas realizadas por las operaciones en los distintos mercados destinatarios se realizan casi exclusivamente en moneda local (Dólar de los Estados Unidos de América).

PARMALAT DEL ECUADOR S.A.

NOTAS EXPLICATIVAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS

31 DE DICIEMBRE DE 2011

(Expresados en dólares estadounidenses)

Desde el punto de vista financiero, la política de la Compañía requiere que todas las líneas de crédito bancarias y las inversiones de los activos líquidos sean realizadas en la moneda local de la Compañía, excepto por necesidades especiales, que en caso de presentarse, deben ser aprobadas por la Casa Matriz.

Los préstamos proporcionados a Parmalat S.A. por compañías relacionadas han sido en moneda local para no tener una exposición al riesgo cambiario.

(ii) Riesgo de precio de materias primas

La principal exposición a la variación de precios de materias primas se encuentra relacionada con el abastecimiento de leche cruda y las regulaciones locales por parte de las autoridades gubernamentales al precio.

(iii) Riesgo de tasa de interés sobre el valor razonable y los flujos de efectivo -

El riesgo de tasa de interés para la Compañía surge de su endeudamiento a largo plazo. El endeudamiento a tasas fijas expone la Compañía al riesgo de tasa de interés sobre el valor razonable de sus pasivos.

La Compañía analiza su exposición al riesgo de tasa de interés de manera dinámica. Se simulan varias situaciones hipotéticas tomando en cuenta las posiciones respecto de refinanciamientos, renovación de las posiciones existentes, financiamiento alternativo y cobertura. Sobre la base de estos escenarios, la Compañía calcula el impacto sobre la utilidad o pérdida de un movimiento definido en las tasas de interés.

La Compañía debe determinar el tratamiento de sus pasivos, esto es definir en su política el acceso a que tipo de líneas de crédito podría tener en el caso de ser necesario, en relación a esto la Compañía tiene la política de tener inversiones y créditos dentro del mismo Grupo, por tener un capital de trabajo negativo y por no tener un acceso abierto a la banca financiera local, por lo que el mercado de acceso para préstamos está atado a sus entidades relacionadas.

(iv) Riesgo de crédito -

El riesgo de crédito surge del efectivo y equivalentes de efectivo, instrumentos financieros derivados y depósitos en bancos e instituciones financieras, así como de la exposición al crédito de los clientes mayoristas y minoristas, que incluye a los saldos pendientes de las cuentas por cobrar y a las transacciones comprometidas. Respecto de bancos e instituciones financieras, sólo se acepta a instituciones cuyas calificaciones de riesgo independientes determinen niveles de solvencia que garanticen estabilidad, dinámica y respaldo a las inversiones de la empresa. Las ventas se realizan a distribuidores, cadenas, etc, a quienes se le concede créditos con un plazo máximo de pago de noventa días y que, históricamente, no presenta incumplimientos.

No se excedieron los límites de crédito durante el periodo de reporte y la Administración no espera que la Compañía incurra en pérdida alguna por desempeño de estas contrapartes.

(c) Riesgo de liquidez

La principal fuente de liquidez son los flujos de efectivo provenientes de sus actividades comerciales. Para administrar la liquidez de corto plazo, la Compañía se basa en los flujos de caja proyectados para un periodo de doce meses.

PARMALAT DEL ECUADOR S.A.

NOTAS EXPLICATIVAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS

31 DE DICIEMBRE DE 2011

(Expresados en dólares estadounidenses)

La Compañía ha operado en los últimos años, al límite, no teniendo excedentes de efectivo, por lo que ha necesitado el apoyo de la Casa Matriz y de sus entidades relacionadas, por lo cual se han obtenido durante el año 2011 condonación de intereses y aplazamiento del pago de capital de préstamos a largo plazo.

La información comparativa se ha reestructurado de acuerdo a lo que permite la modificación a la NIIF 7 para las revelaciones del riesgo de liquidez.

El cuadro a continuación analiza los pasivos financieros no derivados de la Compañía sobre bases netas agrupados del periodo remanente a la fecha del estado de situación financiera hasta la fecha de su vencimiento. Los montos revelados en el cuadro son flujos de efectivo no descontados.

A continuación se muestran los pasivos financieros vigentes al cierre de cada año, clasificados en función del vencimiento contractual pactado con terceros (incluye intereses e impuestos a la salida de divisas a pagarse en créditos con relacionadas).

	Menos de 1 año	Entre 2 y 5 años
Al 31 de diciembre de 2011		
Préstamos con entidades relacionadas	582,372	3,883,866
Cuentas por pagar		
Proveedores y otras cuentas por pagar	2,290,709	-
Entidades relacionadas	2,326,673	-
	<u>5,199,754</u>	<u>3,883,866</u>
	Menos de 1 año	Entre 2 y 5 años
Al 31 de diciembre de 2010		
Préstamos con entidades relacionadas	567,356	4,473,238
Cuentas por pagar		
Proveedores y otras cuentas por pagar	2,065,888	-
Entidades relacionadas	2,486,187	-
	<u>5,119,431</u>	<u>4,473,238</u>

Los objetivos de la Compañía al administrar el capital son el salvaguardar la capacidad de la misma de continuar como empresa en marcha con el propósito de generar utilidades, beneficios a otros grupos de interés y mantener una estructura de capital óptima para reducir el costo del capital.

La Compañía monitorea su capital sobre la base del ratio de apalancamiento. Este ratio se calcula dividiendo el capital de trabajo neto sobre los ingresos de la Compañía. El capital de trabajo se entiende como la diferencia entre los activos corrientes (efectivo y equivalentes de efectivo, cuentas

PARMALAT DEL ECUADOR S.A.

NOTAS EXPLICATIVAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS

31 DE DICIEMBRE DE 2011

(Expresados en dólares estadounidenses)

por cobrar comerciales y otras e inventarios) y los pasivos a corto plazo (cuentas por pagar comerciales, cuentas por pagar a relacionadas, proveedores de servicios, impuestos por pagar y otros provisiones).

Los ratios de apalancamiento al 31 de diciembre de 2011 y de 2010 fueron los siguientes:

	<u>2011</u>	<u>2010</u>
Total préstamos con entidades relacionadas (1)	4,015,000	4,515,000
Menos: Efectivo y equivalentes de efectivo	(178,858)	(350,862)
Deuda neta	3,836,142	4,164,138
Total patrimonio	1,345,380	1,133,632
Capital total	5,181,522	5,297,770
Ratio de apalancamiento	74%	79%

- (1) Se consideran los préstamos de entidades relacionadas a corto y largo plazo.
La variación en el ratio de apalancamiento en 2011 se origina principalmente por el pago de US\$500,000 más US\$56,000 de intereses realizada en el año 2011 a Parmalat Colombia.

5.3 Factores de riesgo de carácter general

La Compañía opera en la industria alimentaria, que por su propia naturaleza, está menos expuesta que otras actividades de los efectos negativos de los cambios en las condiciones económicas. Sin embargo, las entidades relacionadas que ayudan a apalancar la Compañía en el Ecuador operan en países que son más vulnerables a los efectos de la crisis mundial.

En consecuencia, a la luz de los aspectos anteriores, la continuación de la crisis económica, las situaciones locales de la incertidumbre geopolítica o eventos ambientales podrían tener un efecto sobre la evolución de la Compañía. Sin embargo, la Compañía a nivel mundial hoy forma parte del Grupo Lactalis, la cual es una entidad multinacional francesa líder mundial en productos alimenticios.

PARMALAT DEL ECUADOR S.A.

NOTAS EXPLICATIVAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS

31 DE DICIEMBRE DE 2011

(Expresados en dólares estadounidenses)

6. INSTRUMENTOS FINANCIEROS

Categorías de instrumentos financieros

A continuación se presentan los valores libros de cada categoría de instrumentos financieros al cierre de cada ejercicio:

	Al 31 de diciembre del 2011		Al 31 de diciembre del 2010		Al 1 de enero del 2010	
	Corriente	No corriente	Corriente	No corriente	Corriente	No corriente
	US\$	US\$	US\$	US\$	US\$	US\$
Activos financieros medidos al costo						
Efectivo y equivalentes de efectivo	178,858	-	350,862	-	297,338	-
Activos financieros medidos al costo amortizado						
Cuentas por cobrar comerciales	1,587,704	-	1,486,150	-	965,685	-
Otras cuentas por cobrar	22,348	-	11,762	-	99,966	-
Total activos financieros	1,788,910	-	1,848,774	-	1,362,989	-
Pasivos financieros medidos al costo amortizado						
Cuentas por pagar, Proveedores y otras cuentas por pagar	(2,290,709)	-	(2,065,888)	-	(1,645,158)	-
Cuentas por pagar a entidades relacionadas	(2,215,879)	-	(2,437,438)	-	2,396,360	-
Préstamos con entidades relacionadas	(500,000)	(3,515,000)	(500,000)	(4,015,000)	(2,000,000)	(4,515,000)
Total pasivos financieros	(5,006,588)	(3,515,000)	(5,003,326)	(4,015,000)	(1,248,798)	(4,515,000)

Valor razonable de instrumentos financieros

El valor en libros de cuentas por cobrar comerciales, otras cuentas por cobrar, cuentas por pagar comerciales, cuentas por pagar a entidades relacionadas, efectivo y equivalente de efectivo se aproxima al valor razonable debido a la naturaleza de corto plazo de estos instrumentos. En relación a los préstamos con relacionadas el valor razonable es equivalente al valor en libros, debido a que el mercado que tiene la compañía es con empresas relacionadas, por lo tanto las tasas pactadas son las que se pagaran al momento de su exigibilidad. Al cierre del 2011 y 2010, la tasa anual que genera este préstamo es del 0.25438% más el 1% de spread, el Impuesto a la Salida de Capitales del 5% con lo que totaliza aproximadamente 6%; la tasa en el mercado local para préstamos externos al 31 de diciembre del 2011 es del 8,17% (2010: 8.68%)

PARMALAT DEL ECUADOR S.A.

NOTAS EXPLICATIVAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS

31 DE DICIEMBRE DE 2011

(Expresados en dólares estadounidenses)

7. COSTOS Y GASTOS POR NATURALEZA

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

2011

	Costo de Ventas	Gastos de Ventas	Gastos Administrativos	Total
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	15,309	4,810	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	262,981	100,634	676,144
	<u>18,036,659</u>	<u>1,768,659</u>	<u>887,413</u>	<u>18,742,153</u>

2010

	Costo de Ventas	Gastos de Ventas	Gastos Administrativos	Total
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	14,177	3,792	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	234,553	99,610	400,226
	<u>16,719,704</u>	<u>1,468,121</u>	<u>797,179</u>	<u>18,985,004</u>

- (1) Incluye principalmente: sueldos y salarios, horas extras, décimo tercero, décimo cuarto, vacaciones, aportes al Instituto Ecuatoriano de Seguridad Social IESS.
- (2) Ver nota 17.

PARMALAT DEL ECUADOR S.A.

NOTAS EXPLICATIVAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS

31 DE DICIEMBRE DE 2011

(Expresados en dólares estadounidenses)

8. EFECTIVO Y EQUIVALENTES DE EFECTIVO

Composición:

	31 de diciembre		1 de enero
	2011	2010	2010
Efectivo en caja	2,000	2,000	2,000
Bancos (1)	176,858	348,862	295,338
	<u>178,858</u>	<u>350,862</u>	<u>297,338</u>

(1) Corresponden a bancos locales.

9. CUENTAS POR COBRAR COMERCIALES

Composición:

	31 de diciembre		1 de enero
	2011	2010	2010
Clientes nacionales (1)	1,638,509	1,532,551	995,276
Provisión por deterioro de cartera	(50,805)	(46,401)	(29,591)
	<u>1,587,704</u>	<u>1,486,150</u>	<u>965,685</u>

(1) Ver antigüedad de cartera a continuación:

	31 de diciembre		1 de enero
	2011	2010	2010
Cartera corriente	1,568,021	1,488,965	965,026
De 91 a 120 días de vencido	1,097	4,323	2,339
De 121 a 180 días de vencido	7,028	-	-
De 181 a 360 días de vencido	37,867	11,397	13,466
Días vencidos superiores a un año	24,496	27,866	14,445
	<u>1,638,509</u>	<u>1,532,551</u>	<u>995,276</u>

La Administración de la Compañía ha provisionado como cuentas incobrables todos los valores que están en procesos judiciales (incluidos como vencidos a un año), el resto están en gestión de cobros y convenios de pagos.

PARMALAT DEL ECUADOR S.A.

NOTAS EXPLICATIVAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS

31 DE DICIEMBRE DE 2011

(Expresados en dólares estadounidenses)

10. INVENTARIOS

Composición:

	31 de diciembre		1 de enero
	<u>2011</u>	<u>2010</u>	<u>2010</u>
Materia prima (1)	96,905	117,628	81,552
Material de envase (2)	242,310	375,439	264,113
Producto terminado	989,469	694,528	283,610
Repuestos, Materiales y suministros (3)	378,579	410,464	349,222
Inportación en tránsito	-	2,119	-
	<u>1,707,263</u>	<u>1,600,178</u>	<u>978,497</u>

(1) Corresponde básicamente a leche cruda y concentrados de frutas para leches saborizadas.

(2) Incluye básicamente bobinas de envase, láminas de leche y etiquetas.

(3) Incluye básicamente repuestos para ser utilizados en el mantenimiento de maquinarias usadas en la producción y tienen una duración menor a un año desde su utilización.

PARMALAT DEL ECUADOR S.A.

NOTAS EXPLICATIVAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS

31 DE DICIEMBRE DE 2011

(Expresados en dólares estadounidenses)

11. PROPIEDADES, PLANTA Y EQUIPO

Las propiedades, planta y equipo se presentan a continuación:

Descripción	Terrenos	Construcciones en curso	Edificios	Maquinarias y equipo	Muebles y enseres	Equipos de computación	Vehículos	Total
Al 31 de diciembre del 2009 NEC								
Al 1 de enero del 2010								
Costo histórico	1.414.358	588.599	1.555.376	3.215.496	53.451	17.436	87.020	6.931.736
Depreciación acumulada	-	-	-	-	-	-	-	-
Valor en libros al 1 de enero del 2010	<u>1.414.358</u>	<u>588.599</u>	<u>1.555.376</u>	<u>3.215.496</u>	<u>53.451</u>	<u>17.436</u>	<u>87.020</u>	<u>6.931.736</u>
Movimiento 2010								
Adiciones	-	94.908	-	40.944	-	17.213	-	153.065
Transferencias	-	(606.749)	68.765	537.984	-	-	-	-
Depreciación	-	-	(35.868)	(298.378)	(5.427)	(3.072)	(15.239)	(357.984)
Valor en libros al 31 de diciembre del 2010	<u>1.414.358</u>	<u>76.758</u>	<u>1.588.273</u>	<u>3.496.046</u>	<u>48.024</u>	<u>31.577</u>	<u>71.781</u>	<u>6.726.817</u>
Al 31 de diciembre del 2010								
Costo histórico	1.414.358	76.758	1.624.141	3.794.424	53.451	34.649	87.020	7.084.801
Depreciación acumulada	-	-	(35.868)	(298.378)	(5.427)	(3.072)	(15.239)	(357.984)
Valor en libros	<u>1.414.358</u>	<u>76.758</u>	<u>1.588.273</u>	<u>3.496.046</u>	<u>48.024</u>	<u>31.577</u>	<u>71.781</u>	<u>6.726.817</u>
Movimiento 2011								
Adiciones	-	105.533	-	-	-	611	-	106.144
Transferencias	-	(119.333)	86.133	33.200	-	-	-	-
Depreciación	-	-	(36.881)	(311.654)	(5.316)	(6.194)	(15.238)	(375.283)
Valor en libros al 31 de diciembre del 2011	<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>13.184.495</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>

12. SALDOS Y TRANSACCIONES CON ENTIDADES Y PARTES RELACIONADAS

El siguiente es un resumen de las principales transacciones realizadas durante los años 2011 y 2010 y al 1 de enero del 2010 con compañías y partes relacionadas. Se incluye bajo la denominación de entidades relacionadas a las compañías con accionistas comunes, con participación accionaria significativa en la Compañía:

PARMALAT DEL ECUADOR S.A.

**NOTAS EXPLICATIVAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS
31 DE DICIEMBRE DE 2011**
(Expresados en dólares estadounidenses)

Sociedad	Relación	Transacción	31 de diciembre	
			2011	2010
Compras de inventario				
Parmalat Colombia Ltda.	Entidad del Grupo Parmalat	Compra de leche condensada	US\$ 176,544 176,544	241,960 241,960
Cobros				
Parmalat SpA	Casa Matriz	Cobro de deuda	US\$ -	2,073,842 (1) 2,073,842
Pagos				
Parmalat Colombia Ltda.	Entidad del Grupo Parmalat	Abono de préstamo	US\$ 500,000	2,000,000 (1)
		Intereses devengados por préstamo	US\$ 56,231	63,000
		Importaciones de activos fijos	US\$ -	-
Procesadora de Leche Proleche S.A.	Entidad del Grupo Parmalat	Compra de activos fijos	US\$ 556,231	2,063,000
Gastos de administración				
Parmalat S.p.A.	Entidad del Grupo Parmalat	Regalías	US\$ 518,433	484,020
		Otros	US\$ 3,172	-
			518,433	484,020
Ingresos financieros				
Parmalat Colombia Ltda.	Entidad del Grupo Parmalat	Condonación de Intereses (Ingreso financiero)	US\$ 218,747 218,747	- -

PARMALAT DEL ECUADOR S.A.

NOTAS EXPLICATIVAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS
31 DE DICIEMBRE DE 2011

(Expresados en dólares estadounidenses)

Sociedad	Relación	Transacción	31 de diciembre		1 de enero	
			2011	2010	2011	2010
Documentos y cuentas por cobrar a largo plazo						
Parmalat S.p.A. (1)	Entidad del Grupo Parmalat	Plan de reestructuración	US\$	-	-	2,073,842
				-	-	2,073,842
Préstamos a corto plazo						
Parmalat Colombia Ltda. - Préstamo (2)	Entidad del Grupo Parmalat	Porción corriente de préstamo contratado	US\$	500,000	500,000	2,000,000
			500,000	500,000		2,000,000
Documentos y cuentas por pagar						
Procesadora de Leche Procheche S.A. (3)	Entidad del Grupo Parmalat	Compra de maquinarias y producto terminado	US\$	869,735	869,735	869,735
Parmalat Colombia Ltda. (4)	Entidad del Grupo Parmalat	Compra de mercadería	US\$	683,852	980,708	801,771
Parmalat Argentina S.A.	Entidad del Grupo Parmalat	Deuda antigua	US\$	67,240	67,240	67,240
Parmalat Brasil S.A.	Entidad del Grupo Parmalat	Deuda antigua	US\$	46,690	46,690	46,690
Parmalat Participaciones do Brasil	Entidad del Grupo Parmalat	Deuda antigua	US\$	353,513	353,513	353,513
Parmalat S.p.A. (5)	Entidad del Grupo Parmalat	Regalías	US\$	94,879	89,582	156,320
Parmalat Finanzaria S.p.A.	Entidad del Grupo Parmalat	Financiera	US\$	-	-	1,121
			2,215,879	2,437,438		2,396,360
Préstamos a largo plazo						
Parmalat Colombia Ltda. - Préstamo (2)	Entidad del Grupo Parmalat	Préstamo contratado	US\$	3,515,000	4,015,000	4,515,000
			6,230,879	6,952,438		8,911,360

PARMALAT DEL ECUADOR S.A.

NOTAS EXPLICATIVAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS

31 DE DICIEMBRE DE 2011

(Expresados en dólares estadounidenses)

- (1) Saldo que se generó producto de la implementación del plan de reorganización, el cual fue cobrado durante el año 2010 en su totalidad y cuyos fondos fueron utilizados para abonar el préstamo mantenido con Parmalat Colombia, descrito en (2).
- (2) Saldo de un préstamo recibido en 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). Durante el año 2011 se ha realizado otro aplazamiento al préstamo pagadero hasta el año 2017.
- (3) El saldo corresponde a: i) el valor por adquisición de maquinarias y por compra de producto terminado, adquirido en años anteriores, del cual no se han establecido intereses, ni forma de pago del mismo; pero debido a que la Compañía relacionada lo puede exigir en cualquier momento, se clasifica en el corto plazo.
- (4) Incluye: i) la asunción del crédito por aproximadamente US\$668,000 de LacteosMilk por el proceso de reestructuración que mantuvo la Compañía en años anteriores, ii) el saldo restante por adquisiciones de mercadería y iii) Con fecha 30 de marzo del 2011, Parmalat Colombia Ltd. informa a la compañía que se realiza una condonación de los intereses por US\$ 218,747, el cual se incluye dentro del rubro de ingresos financieros.
- (5) Corresponde al saldo por pagar de los royalties generados en los años 2011, 2010 y 2009. En Julio del 2009 la Compañía suscribió un contrato de uso de ciertas 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: i) Parmalat (leche pasteurizada, leche UHT, leche en polvo, leche de sabor y leche condensada, ii) Zymil (leche pasteurizada y leche UHT) y iii) Santal (jugo de frutas). El contrato será automáticamente renovado por periodos sucesivos de un año a menos una de las partes notifique a la otra con 120 días de anticipación, su intención de darlo por terminado.

Remuneraciones personal clave de la gerencia

La Administración de la Compañía incluye miembros clave en el Ecuador que son los Gerentes de Áreas y el Representante Legal. En la actualidad el staff gerencial está conformado por representante Legal, Presidente, Gerente General, Gerente de Finanzas, Gerente de Ventas, Gerente de Planta y Producción y Gerente de Calidad, que en algunos casos una misma persona ocupa el puesto.

La remuneración del staff gerencial durante los años 2011 y 201 se detalla a continuación:

	<u>US\$ 2011</u>	<u>US\$2010</u>
Salarios y beneficios sociales de corto plazo	236,496	212,846
Beneficios sociales a largo plazo	59,024	44,884

PARMALAT DEL ECUADOR S.A.

NOTAS EXPLICATIVAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS

31 DE DICIEMBRE DE 2011

(Expresados en dólares estadounidenses)

13. IMPUESTO A LA RENTA CORRIENTE Y DIFERIDO

El movimiento del impuesto a la renta es el siguiente:

	<u>2011</u>	<u>2010</u>
Impuesto a la renta corriente (1):	157,507	133,686
Impuesto a la renta diferido:		
Generación de impuesto por diferencias temporales y derecho a recuperación de pérdidas tributarias(2)	<u>(26,640)</u>	<u>(10,507)</u>
Impuesto a la renta	<u>130,867</u>	<u>123,179</u>

- (1) Incluido en el rubro impuestos por pagar del estado de situación financiera.
- (2) Originado principalmente en el derecho a la recuperación de pérdidas tributarias de años anteriores, neto de las diferencias entre el costo atribuido a través de revaluaciones a las propiedades, planta y equipo en la fecha de transición, enero 1, del 2010 y el costo de estos activos bajo su base tributaria.

Conciliación tributaria - contable del impuesto a la renta corriente

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 - ingresos exentos	(218,747)	-	
Menos - amortización de pérdidas tributarias	-	(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>157,507</u>	<u>133,686</u>	

- (1) Base según NEC (Normas Ecuatorianas de Contabilidad).
- (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.

PARMALAT DEL ECUADOR S.A.

NOTAS EXPLICATIVAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS

31 DE DICIEMBRE DE 2011

(Expresados en dólares estadounidenses)

- (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.

Impuestos por cobrar:

El rubro Cuentas y documentos por cobrar - Impuestos, se compone de:

	31 de diciembre 2011	2010	1 de enero 2010
Anticipo de impuesto a la renta	26,351	40,272	172,582
Impuesto al Valor Agregado (IVA)	24,369	24,293	795
Retenciones en la fuente	205,150	170,451	185,439
	<u>255,870</u>	<u>235,016</u>	<u>358,816</u>

Al 31 de diciembre del 2011, la Compañía tiene pendientes de resolución los siguientes trámites presentados al Servicio de Rentas Internas:

Debido al plan de reestructuración la Compañía recibió activos y pasivos de LACTEOSMILK y PROLACEM, en lo cual se incluyen las siguientes cuentas por cobrar en reclamos:

LACTEOSMILK

Año 2008 – reclamo por impugnación por US\$9,509 por anticipo de impuesto a la renta del año 2008, realizada en diciembre del 2009. (Demanda de impugnación a la resolución No. 117012009RREC017952).

PROLACEM

Año 2008 - reclamo de impugnación por US\$16,636 por anticipos de impuesto a la renta del año 2009, realizada en octubre del 2009. (Demanda de impugnación de la Resolución 101012009RREC004742).

PARMALAT

Año 2008 - demanda de impugnación parcial por US\$69,688. En enero del 2011, se presentó ante la Cuarta Sala del Tribunal Distrital de lo Fiscal, un informe en derecho en el que se recogía todos los criterios jurídicos y pruebas aportadas dentro del proceso, que sustentan la posición de Parmalat en el juicio, relacionada a Resolución N° 1180012009RREC004640, relacionada con el anticipo de impuesto a la renta del año 2008.

PARMALAT DEL ECUADOR S.A.

NOTAS EXPLICATIVAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS

31 DE DICIEMBRE DE 2011

(Expresados en dólares estadounidenses)

A la fecha los mencionados casos se encuentran en proceso. La administración considera que los mismos serán resueltos favorablemente, por lo que no ha constituido provisiones para cubrir la posible incobrabilidad de estas cuentas por cobrar.

Situación fiscal -

Los años 2008 al 2011 están sujetos a una posible fiscalización.

Amortización de pérdidas fiscales acumuladas -

De acuerdo con las disposiciones legales vigentes, la pérdida tributaria de un año puede compensarse con las utilidades gravables que se obtuvieren dentro de los cinco años siguientes, sin exceder en cada año el porcentaje de impuesto a la renta a pagar de las utilidades obtenidas que para el año 2011 es el 24% (2010: 25%).

Al cierre del año 2011 las pérdidas tributarias ascienden a aproximadamente a US\$1,076,537 (2010: US\$1,388,227) las cuales están sujetas a confirmación por parte de las autoridades.

Al cierre del 2011 y 2010 la Compañía, en base a sus proyecciones de lucro tributable futuro y las limitaciones de plazo y porcentual para utilización de las pérdidas tributarias, ha considerado que solo podrá recuperar en el tiempo aproximadamente US\$354,000 (2010: US\$354,000), por lo cual registro al 31 de diciembre del 2011 un activo de impuesto diferido por US\$79,600 (2010: US\$79,602).

Legislación sobre Precios de transferencia -

Las normas tributarias vigentes incorporan el principio de plena competencia para las operaciones realizadas con partes relacionadas. Por su parte el Servicio de Rentas Internas solicita se prepare y remita por parte de la empresa un estudio de precios de transferencia y un anexo de operaciones, entre otros, para aquellas compañías que hayan tenido operaciones con partes relacionadas domiciliadas en el exterior en el mismo período fiscal y cuyo monto acumulado sea superior a US\$5,000,000. Se incluye como parte relacionadas a las empresas domiciliadas en paraísos fiscales. El indicado estudio debe ser remitido hasta el mes de junio del 2011 conforme el noveno dígito del RUC. Adicionalmente exige que en su declaración de impuesto a la renta anual declare las operaciones de activos, pasivos, ingresos y egresos.

A la fecha de emisión de estos estados financieros, la Compañía no cuenta aún con el mencionado estudio que le permita determinar la posible existencia de efectos significativos de las referidas normas sobre el monto de tributos contabilizados por la Compañía al 31 de diciembre del 2011, sin embargo considera que debido a que las transacciones del 2011 son similares a las del año 2010 y que los resultados del estudio del año anterior no arrojaron ajustes, no prevé impactos de este asunto en los estados financieros adjuntos.

PARMALAT DEL ECUADOR S.A.

NOTAS EXPLICATIVAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS

31 DE DICIEMBRE DE 2011

(Expresados en dólares estadounidenses)

IMPUESTO A LA RENTA DIFERIDO

El análisis de impuestos diferidos activos y pasivos es el siguiente:

	<u>2011</u>	<u>2010</u>	<u>1 de enero 2010</u>
Impuestos diferidos activos:			
Impuesto diferido activo que se recuperará después de 12 meses	79,602	88,915	89,319
Impuesto diferido activo que se recuperará dentro de 12 meses	<u>9,313</u>	<u>404</u>	<u>28,709</u>
	<u>88,915</u>	<u>89,319</u>	<u>118,028</u>
	<u>2011</u>	<u>2010</u>	<u>1 de enero 2010</u>
Impuestos diferidos pasivos:			
Impuesto diferido pasivo que se recuperará después de 12 meses	-	18,910	45,954
Impuesto diferido pasivo que se recuperará dentro de 12 meses	<u>18,910</u>	<u>27,044</u>	<u>39,216</u>
	<u>18,910</u>	<u>45,954</u>	<u>85,170</u>
Saldo neto de impuesto diferido activo	<u>70,005</u>	<u>43,365</u>	<u>32,858</u>

El movimiento de la cuenta impuesto a la renta diferido es el siguiente:

	<u>Impuesto diferido</u>		<u>Total</u>
	<u>activo</u>	<u>pasivo</u>	
Al 1 de enero de 2010	118,028	(85,170)	32,858
Cargo - crédito a resultados por impuestos diferidos	<u>(28,709)</u>	<u>39,216</u>	<u>10,507</u>
Al 31 de diciembre del 2010	89,319	(45,954)	43,365
Cargo - crédito a resultados por impuestos diferidos	<u>(404)</u>	<u>27,044</u>	<u>26,640</u>
Al 31 de diciembre del 2011	<u>88,915</u>	<u>(18,910)</u>	<u>70,005</u>

PARMALAT DEL ECUADOR S.A.

NOTAS EXPLICATIVAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS

31 DE DICIEMBRE DE 2011

(Expresados en dólares estadounidenses)

El movimiento del impuesto a la renta diferido sin considerar compensación es el siguiente:

	<u>Activo</u>		<u>Pasivo</u>	
	Por derechos por amortización de las pérdidas tributarias	Provisiones principalmente de jubilación y desahucio	Por reavalúos de propiedades planta y equipos	Total
Impuestos diferidos:				
Al 1 de enero de 2010	109,928	8,100	(85,170)	32,858
Cargo - crédito a resultados por impuestos diferidos	(30,326)	1,617	39,216	10,507
Al 31 de diciembre del 2010	79,602	9,717	(45,954)	43,365
Cargo - crédito a resultados por impuestos diferidos	-	(404)	27,044	26,640
Al 31 de diciembre del 2011	<u>79,602</u>	<u>9,313</u>	<u>(18,910)</u>	<u>70,005</u>

La relación entre el gasto por impuesto y la utilidad antes de impuestos de los años 2011 y 2010 se muestra a continuación:

	<u>2011</u>	<u>2010</u>
Utilidad del año antes de impuestos	<u>342,615</u>	<u>443,207</u>
Tasa impositiva vigente	24%	25%
Impuesto a la renta	82,228	110,802
Efecto fiscal de los ingresos exentos / gastos no deducibles al calcular la ganancia fiscal		
Menos - Amortización de pérdidas tributarias	(52,499)	(30,410)
Más - Gastos no deducibles	47,310	75,284
Más - Alcance del anticipo mínimo de impuesto a la renta y otros menores	<u>53,828</u>	<u>(32,498)</u>
Gasto por impuestos	<u>130,867</u>	<u>123,179</u>

PARMALAT DEL ECUADOR S.A.

NOTAS EXPLICATIVAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS

31 DE DICIEMBRE DE 2011

(Expresados en dólares estadounidenses)

14. PROVISIONES

Composición y movimiento:

	Saldo al inicio	Incrementos	Pagos, utilizaciones y otros movimientos	Saldo al final
Año 2011				
Activos corrientes				
Deterioro de cartera	46.401	4.404	-	50.805
	46.401	4.404	-	50.805
Pasivos corrientes				
Beneficios sociales (1)	71.666	1.224.228	1.214.485	814.09
Participación laboral (2)	32.486	60.461	32.486	60.461
	104.152	1.284.689	1.246.971	141.870
Pasivos no corrientes				
Jubilación patronal y desahucio (3)	89.933	36.382	6.401	19.914
	89.933	36.382	6.401	19.914
Año 2010				
Activos corrientes				
Deterioro de cartera	29.591	16.810	-	46.401
	29.591	16.810	-	46.401
Pasivos corrientes				
Beneficios sociales (1)	68.748	1.117.805	1.114.887	71.666
Participación laboral (2)	-	32.486	-	32.486
	68.748	1.150.291	1.114.887	104.152
Pasivos no corrientes				
Jubilación patronal y desahucio (3)	69.481	21.927	1.475	89.933
	69.481	21.927	1.475	89.933

- (1) Incluye provisiones de décimo tercero y décimo cuarto sueldos, vacaciones y fondos de reserva.
- (2) Corresponde al 15% de participación de trabajadores.
- (3) Ver nota 2.9.

15. CAPITAL SOCIAL

El capital autorizado, suscrito y pagado de la Compañía al 31 de diciembre del 2011 y 2010 comprende 154,193,000 acciones ordinarias de valor nominal US\$0.04 cada una.

16. RESERVAS Y RESULTADOS ACUMULADOS

Reserva Legal

De acuerdo con la legislación vigente, la Compañía debe apropiar por lo menos el 10% de la utilidad neta del año a una reserva legal hasta que el saldo de dicha reserva alcance el 50% del capital suscrito. La reserva legal no está disponible para distribución de dividendos, pero puede ser capitalizada o

PARMALAT DEL ECUADOR S.A.

NOTAS EXPLICATIVAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS

31 DE DICIEMBRE DE 2011

(Expresados en dólares estadounidenses)

utilizada para absorber pérdidas. Al cierre del año 2011 la apropiación de reserva legal debía ser por aproximadamente US\$31,000 la cual se registrará una vez que sea aprobada por la Junta General de Accionistas.

Resultados acumulados - Ajustes provenientes de la Adopción por primera vez de las "NIIF"

Los ajustes provenientes de la adopción por primera vez de las Normas Internacionales de Información Financiera "NIIF" que se registraron en el patrimonio en la cuenta Resultados acumulados, subcuenta "Resultados Acumulados provenientes de la adopción por primera vez de las "NIIF", que generaron un saldo acreedor, sólo podrá ser capitalizados en la parte que exceda al valor de las pérdidas acumuladas y capitalizados en la parte que exceda al valor de las pérdidas acumuladas y las del último ejercicio económico concluido, si las hubieren; utilizado en absorber pérdidas; o devuelto en el caso de liquidación de la compañía. En el caso de registrar un saldo deudor, éste podrá ser absorbido por los Resultados acumulados y por los del último ejercicio económico concluido, si los hubiere.

De capital (Incluida en resultados acumulados)

Hasta el 2010 esta se incluía en el rubro de reservas en el Patrimonio. Este rubro incluye los saldos que la Compañía registró como resultado del proceso de conversión de los registros contables de sucres a dólares estadounidenses realizado por exigencia legal al 31 de marzo del 2000. A 1 de enero del 2010, fecha de transición a NIIF, la reserva de capital fue transferida a resultados acumulados, según lo dispuesto en resolución SC.ICL.CPAIFRS.G.11.007 emitida por la Superintendencia de Compañías. De acuerdo con disposiciones legales vigentes, la Reserva de Capital podrá ser capitalizada en la parte que exceda las pérdidas acumuladas y las del último ejercicio económico concluido, si las hubiere, utilizado para absorber pérdidas, o devuelto en caso de liquidación.

17. CONTRATOS SUSCRITOS

i) Contrato por pago de royalties a Parmalat S.p.A.

La Compañía firmó con Parmalat S.p.A. el contrato por uso de marca a nivel nacional en los productos manufacturados que tiene como fecha efectiva el 1 de julio del 2009, el contrato será automáticamente renovado por periodos sucesivos de un año a menos una de las partes notifique a la otra con 120 días de anticipación, su intención de darlo por terminado. La Compañía deberá pagar por concepto de uso de marca el valor equivalente al 2,5% de las ventas netas de los productos licenciados con la marca: i) Parmalat (leche pasteurizada, leche UHT, leche en polvo, leche de sabor y leche condensada, ii) Zymil (leche pasteurizada y leche UHT) y iii) Santal (jugo de frutas). Para realizar el pago del valor del royalty se retiene el 24% (2010: 25%) de retención en la fuente.

ii) Préstamos de Parmalat Colombia

Con fecha 5 de junio del 2007, la Compañía recibe un préstamo de Parmalat Colombia Ltd. Por US\$6,515,000, 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, semestrales en el primer año y trimestrales para los años siguientes, cuya fecha de vencimiento será el 31 de diciembre de 2013, con un período inicial de gracia de 25 meses.

PARMALAT DEL ECUADOR S.A.

NOTAS EXPLICATIVAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS

31 DE DICIEMBRE DE 2011

(Expresados en dólares estadounidenses)

El 16 de diciembre del 2009 la Junta Directiva de Parmalat Colombia comunica sobre la modificación de los términos del acuerdo suscrito con la compañía, donde se amplía el plazo del préstamo hasta el 31 de diciembre de 2015, y se reduce la tasa Spread de intereses del 4,5% al 1% como consecuencia financiera que se presenta en el mercado financiero en esa fecha, adicionalmente indicaron que los abonos de capital se comenzarán a cancelar a partir del 30 de diciembre de 2010.

Con fecha 30 de marzo del 2011, Parmalat Colombia Ltd. informa a la compañía que se realiza una condonación de los intereses por US\$ 218,746.88 del préstamo otorgado a la Compañía.

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	<u>1,000,000</u>
Total préstamo	<u><u>4,015,000</u></u>

18. EVENTOS POSTERIORES

Entre el 31 de diciembre del 2011 y la fecha de emisión de estos estados financieros (27 de febrero del 2012) no se produjeron eventos que, en opinión de la Administración de la Compañía, pudieran tener un efecto significativo sobre los estados financieros o que requieran revelación.

* * * * *