

INFORME DE LOS AUDITORES INDEPENDIENTES

A los Señores Accionistas y Junta de Directores de
Lechera Andina S.A. - LEANSA:

Hemos auditado los balances generales adjuntos de Lechera Andina S.A. - LEANSA al 31 de diciembre del 2003 y 2002 y los correspondientes estados de resultados, de patrimonio de los accionistas y de flujos de caja por los años terminados en esas fechas. Dichos estados financieros son responsabilidad de la gerencia de la Compañía. Nuestra responsabilidad es expresar una opinión sobre dichos estados financieros basada en nuestras auditorías.

Nuestras auditorías fueron efectuadas de acuerdo con normas de auditoría generalmente aceptadas en el Ecuador. Dichas normas requieren que una auditoría sea diseñada y realizada para obtener certeza razonable de si los estados financieros no contienen errores importantes. Una auditoría incluye el examen, a base de pruebas selectivas, de la evidencia que sustenta las cantidades y revelaciones presentadas en los estados financieros. Incluye también la evaluación de los principios de contabilidad utilizados y de las estimaciones importantes hechas por la gerencia, así como una evaluación de la presentación general de los estados financieros. Consideramos que nuestras auditorías proveen una base razonable para nuestra opinión.

En nuestra opinión, los referidos estados financieros presentan razonablemente, en todos los aspectos importantes, la posición financiera de Lechera Andina S.A. - LEANSA al 31 de diciembre del 2003 y 2002, los resultados de sus operaciones, los cambios en su patrimonio y sus flujos de caja por los años terminados en esas fechas, de acuerdo con principios de contabilidad generalmente aceptados en el Ecuador.

Como se explica con más detalle en la Nota 13 a los estados financieros adjuntos, el 29 de agosto del 2002, mediante resolución No. 02.Q.IJ.3141, la Superintendencia de Compañías aprobó el proceso de fusión mediante el cual Lechera Andina S.A., absorbió a su compañía relacionada Induhelados S.A..


Enero 27, 2004
Registro No. 019


Basem Bader
Licencia No. 18398

LECHERA ANDINA S.A. - LEANSA**BALANCES GENERALES AL 31 DE DICIEMBRE DEL 2003 Y 2002**

(Expresados en miles de U.S. dólares)

<u>ACTIVOS</u>	<u>Notas</u>	<u>2003</u>	<u>2002</u>
ACTIVOS CORRIENTES:			
Caja y bancos		96	3
Cuentas por cobrar comerciales	4	518	548
Inventarios	5	256	224
Gastos anticipados y otras cuentas por cobrar	6	<u>618</u>	<u>307</u>
Total activos corrientes		<u>1,488</u>	<u>1,082</u>
PROPIEDADES, PLANTA Y EQUIPO:			
	7		
Terreno		70	29
Edificio		238	238
Instalaciones		257	207
Maquinaria y equipos		3,049	2,919
Muebles, enseres y equipos de oficina		47	46
Vehículos		201	160
Equipos de computación		<u>24</u>	<u>24</u>
Total		3,886	3,623
Menos depreciación acumulada		<u>2,126</u>	<u>1,862</u>
Propiedades, planta y equipo, neto		<u>1,760</u>	<u>1,761</u>
INVERSIONES	8	<u>4</u>	<u>499</u>
OTROS ACTIVOS		<u>138</u>	<u>138</u>
TOTAL		<u>3,390</u>	<u>3,480</u>

Ver notas a los estados financieros

**PASIVOS Y PATRIMONIO
DE LOS ACCIONISTAS**

	<u>Notas</u>	<u>2003</u>	<u>2002</u>
PASIVOS CORRIENTES:			
Sobregiros bancarios			389
Cuentas por pagar		71	93
Participación a trabajadores	9	123	140
Impuesto a la renta	10	34	28
Otros gastos acumulados y otras cuentas por pagar		<u>71</u>	<u>71</u>
Total pasivos corrientes		<u>299</u>	<u>721</u>
PROVISION PARA JUBILACION		<u>42</u>	<u>30</u>
PATRIMONIO DE LOS ACCIONISTAS:	11		
Capital social		2,000	1,000
Reserva de capital		383	879
Reserva legal		118	
Reserva facultativa			229
Utilidades retenidas		<u>548</u>	<u>621</u>
Patrimonio de los accionistas		<u>3,049</u>	<u>2,729</u>
TOTAL		<u>3,390</u>	<u>3,480</u>

LECHERA ANDINA S.A. - LEANSA

**ESTADOS DE RESULTADOS
POR LOS AÑOS TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2003 Y 2002**

(Expresados en miles de U.S. dólares)

	Notas	2003	2002
VENTAS NETAS	12	7,884	7,914
COSTO DE VENTAS	12	<u>6,804</u>	<u>6,839</u>
MARGEN BRUTO		1,080	1,075
GASTOS DE ADMINISTRACION Y VENTAS		<u>493</u>	<u>497</u>
UTILIDAD DE OPERACIONES		587	578
OTROS INGRESOS (GASTOS):			
Ingresos por maquila		193	352
Intereses pagados		(18)	(6)
Ingresos financieros		12	1
Otros ingresos, neto		<u>48</u>	<u>7</u>
Total		<u>235</u>	<u>354</u>
UTILIDAD ANTES DE PARTICIPACION A TRABAJADORES, BONIFICACION A EJECUTIVOS E IMPUESTO A LA RENTA		<u>822</u>	<u>932</u>
MENOS:			
Participación a trabajadores	9	123	140
Bonificación a ejecutivos		41	47
Impuesto a la renta	10	<u>110</u>	<u>124</u>
Total		<u>274</u>	<u>311</u>
UTILIDAD NETA		<u>548</u>	<u>621</u>

Ver notas a los estados financieros

LECHERA ANDINA S.A. - LEANSA**ESTADOS DE PATRIMONIO DE LOS ACCIONISTAS
POR LOS AÑOS TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2003 Y 2002**

(Expresados en miles de U.S. dólares)

	<u>Capital Social</u>	<u>Reserva de Capital</u>	<u>Reserva Legal</u>	<u>Reserva Facultativa</u>	<u>Utilidades Retenidas</u>	<u>Total</u>
Saldos al 31 de diciembre del 2001	200	701	30	277	494	1,702
Utilidad neta					621	621
Transferencia			48		(48)	
Fusión - Nota 13		178			237	415
Capitalización	800		(78)	(48)	(674)	
Ajustes	—	—	—	—	(9)	(9)
Saldos al 31 de diciembre del 2002	1,000	879		229	621	2,729
Utilidad neta					548	548
Transferencia		(56)	118		(62)	
Distribución de dividendos				(228)		(228)
Capitalización	1,000	(441)			(559)	
Otros	—	1	—	(1)	—	—
Saldos al 31 de diciembre del 2003	<u>2,000</u>	<u>383</u>	<u>118</u>	—	<u>548</u>	<u>3,049</u>

Ver notas a los estados financieros

LECHERA ANDINA S.A. - LEANSA**ESTADOS DE FLUJOS DE CAJA
POR LOS AÑOS TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2003 Y 2002**

(Expresados en miles de U.S. dólares)

	<u>2003</u>	<u>2002</u>
FLUJOS DE CAJA DE ACTIVIDADES DE OPERACION:		
Recibido de clientes	7,908	7,412
Pagado a proveedores y trabajadores	(7,374)	(6,601)
Intereses pagados	(18)	(6)
Intereses ganados	12	1
Dividendos ganados	30	
Participación a trabajadores	(140)	(109)
Bonificación ejecutivos	(47)	(36)
Impuesto a la renta	(104)	(130)
Otros ingresos, neto	<u>205</u>	<u>7</u>
Efectivo neto proveniente de actividades de operación	<u>472</u>	<u>538</u>
FLUJOS DE CAJA DE (EN) ACTIVIDADES DE INVERSION:		
Adquisición de propiedades, planta y equipo	(292)	(561)
Venta (Adquisición) de inversiones permanentes	495	(499)
Precio de venta de propiedades, planta y equipo	35	
Adquisición de otros activos	<u> </u>	<u>(1)</u>
Efectivo neto proveniente de (utilizado en) actividades de inversión	<u>238</u>	<u>(1,061)</u>
FLUJOS DE CAJA (EN) DE ACTIVIDADES DE FINANCIAMIENTO:		
Obligaciones por pagar a bancos	(389)	286
Distribución de dividendos	<u>(228)</u>	<u> </u>
Efectivo neto (utilizado en) proveniente de actividades de financiamiento	<u>(617)</u>	<u>286</u>
CAJA Y BANCOS:		
Incremento (Disminución) neto durante el año	93	(237)
Comienzo del año	<u>3</u>	<u>240</u>
FIN DEL AÑO	<u><u>96</u></u>	<u><u>3</u></u>

(Continúa...)

LECHERA ANDINA S.A. - LEANSA

**ESTADOS DE FLUJOS DE CAJA (Continuación...)
POR LOS AÑOS TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2003 Y 2002**

(Expresados en miles de U.S. dólares)

	<u>2003</u>	<u>2002</u>
CONCILIACION DE LA UTILIDAD NETA CON EL EFECTIVO NETO PROVENIENTE DE ACTIVIDADES DE OPERACION:		
Utilidad neta	548	621
Ajustes para conciliar la utilidad neta con el efectivo neto proveniente de actividades de operación:		
Depreciación de propiedades, planta y equipo	264	232
Provisión para cuentas dudosas	6	2
Provisión para jubilación	12	19
Efecto de la fusión con Induhelados S.A.		(169)
Utilidad en venta de propiedades, planta y equipo	(6)	
Cambios en activos y pasivos:		
Cuentas por cobrar comerciales	24	(38)
Inventarios	(32)	(124)
Gastos anticipados y otras cuentas por cobrar	(311)	(62)
Cuentas por pagar	(22)	1
Participación a trabajadores	(17)	31
Bonificación a ejecutivos	(6)	11
Impuesto a la renta	6	(8)
Otros gastos acumulados y otras cuentas por pagar	<u>6</u>	<u>22</u>
EFFECTIVO NETO PROVENIENTE DE ACTIVIDADES DE OPERACION	<u>472</u>	<u>538</u>

Ver notas a los estados financieros

LECHERA ANDINA S.A. - LEANSA

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS POR LOS AÑOS TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2003 Y 2002

1. OPERACIONES Y ENTORNO ECONOMICO

Lechera Andina S.A. - LEANSA, está constituida en el Ecuador y sus actividades principales son el procesamiento, pasteurización y distribución de productos lácteos. El 29 de agosto del 2002, la Superintendencia de Compañías aprobó la fusión por absorción de las Compañías Lechera Andina S.A. - LEANSA (Absorbente) con Induhelados S.A. (Absorbida), Ver Nota 13.

Los estados financieros han sido preparados en U.S. dólares como resultado del proceso de dolarización de la economía a través del cual el Gobierno Ecuatoriano fijó como moneda de curso legal del país, el dólar de los Estados Unidos de América.

Si bien el proceso de dolarización incorpora el dólar de los Estados Unidos de América como una moneda estable, la variación en los índices de precios al consumidor (Véase Nota 3) en la República del Ecuador, afecta la comparabilidad de ciertos importes incluidos en los estados financieros adjuntos por el año terminado el 31 de diciembre del 2003. Por lo tanto, el análisis comparativo de tales estados financieros debe hacerse considerando tal circunstancia.

2. POLITICAS CONTABLES SIGNIFICATIVAS

Las políticas contables de la Compañía son las establecidas por la Federación Nacional de Contadores del Ecuador y autorizadas por la Superintendencia de Compañías del Ecuador. Estas políticas están basadas en Normas Ecuatorianas de Contabilidad, las cuales requieren que la Administración realice ciertas estimaciones y establezca algunos supuestos inherentes a la actividad económica de la entidad, con el propósito de determinar la valuación y presentación de algunas partidas que forman parte de los estados financieros. En opinión de la Administración, tales estimaciones y supuestos estuvieron basados en la mejor utilización de la información disponible al momento, los cuales podrían llegar a diferir de sus efectos finales.

A continuación se resumen las principales prácticas contables seguidas por la Compañía en la preparación de sus estados financieros:

Ingresos y Costos por Ventas - Se registran en base a la emisión de las facturas a los clientes y a la entrega de la mercadería.

Ingresos por Servicios - Los ingresos por servicios son reconocidos en los resultados del año en función a la prestación del servicio.

Valuación de Inventarios - Al costo de adquisición o producción que no excede a los valores de mercado.

Valuación de Propiedades, Planta y Equipo - Al costo de adquisición. El costo de propiedades, planta y equipo se deprecia de acuerdo con el método de línea recta en función de los años de vida útil estimada de 20 para edificio, 10 para maquinaria y equipos, instalaciones, muebles, enseres y equipos de oficinas, 5 para vehículos y 3 para equipos de computación.

Valuación de Inversiones - A su costo de adquisición que no excede a su correspondiente valor patrimonial proporcional.

Otros Activos - Corresponden principalmente a semovientes, registrados a su costo de adquisición.

Participación a Trabajadores, Bonificación a Ejecutivos e Impuesto a la Renta - Se reconocen en los resultados del año en función a su devengamiento (Ver Notas 9 y 10).

Provisión para Jubilación - Se lleva a resultados, en base al correspondiente cálculo matemático actuarial determinado por un profesional independiente.

3. INDICES DE PRECIOS AL CONSUMIDOR

El siguiente cuadro presenta información relacionada con el porcentaje de variación en los índices de precios al consumidor preparado por el Instituto Nacional de Estadística y Censos.

<u>Año Terminado</u> <u>Diciembre 31</u>	<u>Variación</u> <u>Porcentual</u>
2000	91
2001	22
2002	9
2003	6

4. CUENTAS POR COBRAR COMERCIALES

Un resumen de cuentas por cobrar comerciales es como sigue:

	... Diciembre 31,...	
	<u>2003</u>	<u>2002</u>
	(en miles de U.S. dólares)	
Clientes locales	228	368
Compañía relacionada - Supermercados La Favorita C.A.	302	186
Provisión para cuentas dudosas	<u>(12)</u>	<u>(6)</u>
Total	<u>518</u>	<u>548</u>

5. INVENTARIOS

Un resumen de inventarios es como sigue:

	... Diciembre 31,...	
	<u>2003</u>	<u>2002</u>
	(en miles de U.S. dólares)	
Productos terminados	157	177
Materias primas	17	24
Suministros y materiales	<u>82</u>	<u>23</u>
Total	<u>256</u>	<u>224</u>

6. GASTOS ANTICIPADOS Y OTRAS CUENTAS POR COBRAR

Un resumen de gastos anticipados y otras cuentas por cobrar es como sigue:

	... Diciembre 31,...	
	<u>2003</u>	<u>2002</u>
	(en miles de U.S. dólares)	
Supermercados La Favorita C.A.- Compañía relacionada	269	
Anticipo a proveedores	178	202
Empleados	49	65
Impuesto al Valor Agregado		12
Otras cuentas por cobrar	<u>122</u>	<u>28</u>
Total	<u>618</u>	<u>307</u>

7. PROPIEDADES, PLANTA Y EQUIPO

Los movimientos de propiedades, planta y equipo fueron como sigue:

	<u>2003</u>	<u>2002</u>
	(en miles de U.S. dólares)	
Saldos netos al comienzo del año	1,761	1,043
Adquisiciones	292	561
Fusión - Nota 13		389
Ventas y/o retiros	(29)	
Depreciación	<u>(264)</u>	<u>(232)</u>
Saldos netos al fin del año	<u>1,760</u>	<u>1,761</u>

8. INVERSIONES

Al 31 de diciembre del 2003, corresponde a una inversión en la Asociación de Industriales de Productos Lácteos de Pichincha - AIPLE. Al 31 de diciembre del 2002, corresponden principalmente a 132,400 acciones en Supermercados La Favorita C.A..

9. PARTICIPACION A TRABAJADORES

De conformidad con disposiciones legales, los trabajadores tienen derecho a participar en las utilidades anuales de la empresa en un 15% de la utilidad neta considerada para efectos del cálculo del impuesto a la renta. Los movimientos de la provisión para participación a trabajadores fueron como sigue:

	<u>2003</u>	<u>2002</u>
	(en miles de U.S. dólares)	
Saldos al comienzo del año	140	109
Provisión del año	123	140
Pagos efectuados	<u>(140)</u>	<u>(109)</u>
Saldos al fin del año	<u>123</u>	<u>140</u>

10. IMPUESTO A LA RENTA

De conformidad con disposiciones legales, la tarifa para el impuesto a la renta, se calcula en un 25% sobre las utilidades sujetas a distribución y del 15% sobre las utilidades sujetas a capitalización. Los dividendos en efectivo que se declaren o distribuyan a favor de accionistas nacionales o extranjeros no se encuentran sujetos a retención adicional alguna.

El impuesto a la renta por el año 2003 y 2002 ha sido calculado tomando como base una futura capitalización de la totalidad de las utilidades del año, la cual está sujeta a la aprobación de la junta general de accionistas.

Los movimientos de la provisión para impuesto a la renta fueron como sigue:

	<u>2003</u>	<u>2002</u>
	(en miles de U.S. dólares)	
Saldos al comienzo del año	28	20
Fusión - Nota 13		5
Provisión del año	110	124
Pagos efectuados	<u>(104)</u>	<u>(130)</u>
Ajuste al impuesto a la renta del año 2001	—	<u>9</u>
Saldos al fin del año	<u>34</u>	<u>28</u>

11. PATRIMONIO DE LOS ACCIONISTAS

Capital Social - El capital social autorizado consiste de 2,000,000 de acciones de US\$1.00 valor nominal unitario (1,000,000 de acciones de US\$1.00 valor nominal unitario en el año 2002).

Reserva de Capital - Incluye los valores de las cuentas Reserva por Revalorización del Patrimonio y Reexpresión Monetaria originadas en la corrección monetaria del patrimonio y de los activos y pasivos no monetarios de años anteriores, respectivamente, transferidos a esta cuenta. Esta reserva puede ser total o parcialmente capitalizada. El saldo de esta cuenta no es disponible para el pago de dividendos en efectivo.

Reserva Legal - La Ley de Compañías requiere que por lo menos el 10% de la utilidad anual sea apropiado como reserva legal hasta que ésta como mínimo alcance el 50% del capital social. Esta reserva no es disponible para el pago de dividendos en efectivo pero puede ser capitalizada en su totalidad.

12. TRANSACCIONES SIGNIFICATIVAS CON COMPAÑÍAS RELACIONADAS

Las principales transacciones con compañías relacionadas, durante los años 2003 y 2002, se desglosan como sigue:

	<u>2003</u>	<u>2002</u>
	(en miles de U.S. dólares)	
Ventas:		
Supermercados La Favorita C.A.	<u>3,124</u>	<u>3,414</u>
Gastos:		
Supermercados La Favorita C.A.	<u>631</u>	<u>272</u>

Estas transacciones se realizan en condiciones similares que con terceros.

13. FUSION POR ABSORCION

El 29 de agosto del 2002, mediante resolución No. 02.Q.IJ.3141, la Superintendencia de Compañías aprobó el proceso de fusión por absorción mediante el cual Lechera Andina S.A., absorbió a su compañía relacionada Induhelados S.A.. El proceso de fusión se registró en los estados financieros el 1 de octubre del 2002.

Un resumen de los activos y pasivos absorbidos por efectos de la fusión es como sigue:

(en miles de U.S. dólares)

Sobregiro bancario	(104)
Cuentas por cobrar	131
Gastos anticipados y otras cuentas por cobrar	62
Inventarios	120
Maquinaria y equipo	<u>389</u>
Total activos	<u>598</u>
Cuentas por pagar	14
Reserva de capital	178
Utilidades retenidas	237
Utilidad del período previo a la fusión	<u>169</u>
Total pasivos y patrimonio	<u>598</u>

14. EVENTOS SUBSECUENTES

Entre el 31 de diciembre del 2003 y la fecha del informe de los auditores independientes (enero 27 del 2004) no se produjeron eventos que en opinión de la Administración pudieran tener un efecto importante sobre los estados financieros.
