

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 2004 y 2003 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 2004 y 2003, 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.

La Compañía prepara sus estados financieros en base a Normas Ecuatorianas de Contabilidad, las cuales podrían diferir en ciertos aspectos de las Normas Internacionales de Información Financiera. Por lo tanto, los estados financieros adjuntos no tienen como propósito presentar la posición financiera, resultados de operación y flujos de caja de Lechera Andina S.A. - LEANSA de conformidad con principios de contabilidad y prácticas generalmente aceptadas en países y jurisdicciones diferentes a los de la República del Ecuador.


Febrero 18, 2005
Registro No. 019




Basem Bader
Licencia No. 18398

Member of
Deloitte Touche Tohmatsu

LECHERA ANDINA S.A. - LEANSA**BALANCES GENERALES AL 31 DE DICIEMBRE DEL 2004 Y 2003**

(Expresados en miles de U.S. dólares)

<u>ACTIVOS</u>	<u>Notas</u>	<u>2004</u>	<u>2003</u>
ACTIVOS CORRIENTES:			
Caja y bancos		576	96
Cuentas por cobrar comerciales	4	667	518
Inventarios	5	126	256
Gastos anticipados y otras cuentas por cobrar	6	<u>831</u>	<u>618</u>
Total activos corrientes		<u>2,200</u>	<u>1,488</u>
PROPIEDADES, PLANTA Y EQUIPO:			
	7		
Terreno		70	70
Edificio		238	238
Instalaciones		257	257
Maquinaria y equipos		3,158	3,049
Muebles, enseres y equipos de oficina		49	47
Vehículos		266	201
Equipos de computación		<u>32</u>	<u>24</u>
Total		4,070	3,886
Menos depreciación acumulada		<u>2,396</u>	<u>2,126</u>
Propiedades, planta y equipo, neto		<u>1,674</u>	<u>1,760</u>
INVERSIONES	8	<u>187</u>	<u>4</u>
OTROS ACTIVOS		<u>33</u>	<u>138</u>
TOTAL		<u>4,094</u>	<u>3,390</u>

Ver notas a los estados financieros

**PASIVOS Y PATRIMONIO
DE LOS ACCIONISTAS**

	<u>Notas</u>	<u>2004</u>	<u>2003</u>
PASIVOS CORRIENTES:			
Cuentas por pagar		381	71
Participación a trabajadores	9	141	123
Impuesto a la renta	10	196	34
Otros gastos acumulados y otras cuentas por pagar		<u>49</u>	<u>71</u>
Total pasivos corrientes		<u>767</u>	<u>299</u>
PROVISION PARA JUBILACION			
		<u>48</u>	<u>42</u>
PATRIMONIO DE LOS ACCIONISTAS:			
	11		
Capital social		2,000	2,000
Reserva de capital		383	383
Reserva legal		173	118
Reserva facultativa		150	
Utilidades retenidas		<u>573</u>	<u>548</u>
Patrimonio de los accionistas		<u>3,279</u>	<u>3,049</u>
TOTAL			
		<u>4,094</u>	<u>3,390</u>

LECHERA ANDINA S.A. - LEANSA**ESTADOS DE RESULTADOS
POR LOS AÑOS TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2004 Y 2003**

(Expresados en miles de U.S. dólares)

	Notas	2004	2003
VENTAS NETAS	12	8,670	7,884
COSTO DE VENTAS	12	<u>7,192</u>	<u>6,804</u>
MARGEN BRUTO		1,478	1,080
GASTOS DE ADMINISTRACION Y VENTAS		<u>456</u>	<u>493</u>
UTILIDAD DE OPERACIONES		<u>1,022</u>	<u>587</u>
OTROS INGRESOS (GASTOS):			
Ingresos por maquila		6	193
Intereses pagados			(18)
Ingresos financieros		13	12
Otros ingresos (gastos), neto		<u>(100)</u>	<u>48</u>
Total		<u>(81)</u>	<u>235</u>
UTILIDAD ANTES DE PARTICIPACION A TRABAJADORES, BONIFICACION A EJECUTIVOS E IMPUESTO A LA RENTA		<u>941</u>	<u>822</u>
MENOS:			
Participación a trabajadores	9	141	123
Bonificación a ejecutivos		36	41
Impuesto a la renta	10	<u>191</u>	<u>110</u>
Total		<u>368</u>	<u>274</u>
UTILIDAD NETA		<u>573</u>	<u>548</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 2004 Y 2003**

(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 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	2,000	383	118		548	3,049
Utilidad neta					573	573
Transferencia			55	493	(548)	
Distribución de dividendos				(268)		(268)
Ajustes	—	—	—	(75)	—	(75)
Saldos al 31 de diciembre del 2004	<u>2,000</u>	<u>383</u>	<u>173</u>	<u>150</u>	<u>573</u>	<u>3,279</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 2004 Y 2003**

(Expresados en miles de U.S. dólares)

	<u>2004</u>	<u>2003</u>
FLUJOS DE CAJA DE ACTIVIDADES DE OPERACION:		
Recibido de clientes	8,519	7,908
Pagado a proveedores y trabajadores	(7,161)	(7,374)
Intereses pagados		(18)
Intereses ganados	13	12
Dividendos ganados		30
Participación a trabajadores	(123)	(140)
Bonificación ejecutivos	(41)	(47)
Impuesto a la renta	(104)	(104)
Otros ingresos, neto	<u>4</u>	<u>205</u>
Efectivo neto proveniente de actividades de operación	<u>1,107</u>	<u>472</u>
FLUJOS DE CAJA DE (EN) ACTIVIDADES DE INVERSION:		
Adquisición de propiedades, planta y equipo	(213)	(292)
Venta (adquisición) de inversiones permanentes	(183)	495
Precio de venta de propiedades, planta y equipo	<u>37</u>	<u>35</u>
Efectivo neto proveniente de (utilizado en) actividades de inversión	<u>(359)</u>	<u>238</u>
FLUJOS DE CAJA EN ACTIVIDADES DE FINANCIAMIENTO:		
Obligaciones por pagar a bancos		(389)
Dividendos pagados	<u>(268)</u>	<u>(228)</u>
Efectivo neto utilizado en actividades de financiamiento	<u>(268)</u>	<u>(617)</u>
CAJA Y BANCOS:		
Incremento (Disminución) neto durante el año	480	93
Comienzo del año	<u>96</u>	<u>3</u>
FIN DEL AÑO	<u>576</u>	<u>96</u>

(Continúa...)

LECHERA ANDINA S.A. - LEANSA

**ESTADOS DE FLUJOS DE CAJA (Continuación...)
POR LOS AÑOS TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2004 Y 2003**

(Expresados en miles de U.S. dólares)

	<u>2004</u>	<u>2003</u>
CONCILIACION DE LA UTILIDAD NETA CON EL EFECTIVO NETO PROVENIENTE DE ACTIVIDADES DE OPERACION:		
Utilidad neta	573	548
Ajustes para conciliar la utilidad neta con el efectivo neto proveniente de actividades de operación:		
Depreciación de propiedades, planta y equipo	269	264
Provisión para cuentas dudosas	2	6
Provisión para jubilación	6	12
Utilidad en venta de propiedades, planta y equipo	(7)	(6)
Pérdida por baja de semovientes	105	
Cambios en activos y pasivos:		
Cuentas por cobrar comerciales	(151)	24
Inventarios	130	(32)
Gastos anticipados y otras cuentas por cobrar	(213)	(311)
Cuentas por pagar	310	(22)
Participación a trabajadores	18	(17)
Bonificación a ejecutivos	(5)	(6)
Impuesto a la renta	87	6
Otros gastos acumulados y otras cuentas por pagar	<u>(17)</u>	<u>6</u>
EFFECTIVO NETO PROVENIENTE DE ACTIVIDADES DE OPERACION	<u>1,107</u>	<u>472</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 2004 Y 2003

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.

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 2004. 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.

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>
2001	22
2002	9
2003	6
2004	2

4. CUENTAS POR COBRAR COMERCIALES

Un resumen de cuentas por cobrar comerciales es como sigue:

	... Diciembre 31,...	
	<u>2004</u>	<u>2003</u>
	(en miles de U.S. dólares)	
Clientes locales	363	228
Compañía relacionada - Supermercados La Favorita C.A.	318	302
Provisión para cuentas dudosas	<u>(14)</u>	<u>(12)</u>
Total	<u>667</u>	<u>518</u>

5. INVENTARIOS

Un resumen de inventarios es como sigue:

	... Diciembre 31,...	
	<u>2004</u>	<u>2003</u>
	(en miles de U.S. dólares)	
Productos terminados	54	157
Materias primas	10	17
Suministros y materiales	<u>62</u>	<u>82</u>
Total	<u>126</u>	<u>256</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>2004</u>	<u>2003</u>
	(en miles de U.S. dólares)	
Supermercados La Favorita C.A. - Compañía relacionada	350	269
Anticipos a proveedores	291	178
Empleados	58	49
Otras cuentas por cobrar	<u>132</u>	<u>122</u>
Total	<u>831</u>	<u>618</u>

7. PROPIEDADES, PLANTA Y EQUIPO

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

	<u>2004</u>	<u>2003</u>
	(en miles de U.S. dólares)	
Saldos netos al comienzo del año	1,760	1,761
Adquisiciones	213	292
Ventas y/o retiros	(30)	(29)
Depreciación	<u>(269)</u>	<u>(264)</u>
Saldos netos al fin del año	<u>1,674</u>	<u>1,760</u>

8. INVERSIONES

Al 31 de diciembre del 2004, corresponde principalmente a 43,500 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>2004</u>	<u>2003</u>
	(en miles de U.S. dólares)	
Saldos al comienzo del año	123	140
Provisión del año	141	123
Pagos efectuados	<u>(123)</u>	<u>(140)</u>
Saldos al fin del año	<u>141</u>	<u>123</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.

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

	<u>2004</u>	<u>2003</u>
	(en miles de U.S. dólares)	
Saldos al comienzo del año	34	28
Provisión del año	191	110
Reliquidación del impuesto a la renta del año 2003	75	
Pagos efectuados	<u>(104)</u>	<u>(104)</u>
Saldos al fin del año	<u>196</u>	<u>34</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.

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 2004 y 2003, se desglosan como sigue:

	<u>2004</u>	<u>2003</u>
	(en miles de U.S. dólares)	
Ventas:		
Supermercados La Favorita C.A.	<u>3,286</u>	<u>3,124</u>
Gastos:		
Supermercados La Favorita C.A.	<u>149</u>	<u>631</u>

Estas transacciones se realizan en condiciones similares que con terceros.

13. EVENTOS SUBSECUENTES

Entre el 31 de diciembre del 2004 y la fecha del informe de los auditores independientes (febrero 18 del 2005) no se produjeron eventos que en opinión de la Administración pudieran tener un efecto importante sobre los estados financieros.