

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 2005 y 2004 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 2005 y 2004, 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.


Marzo 2, 2006
Registro No. 019


Basem Bader
Licencia No. 18398

LECHERA ANDINA S.A. - LEANSA

BALANCES GENERALES AL 31 DE DICIEMBRE DEL 2005 Y 2004

(Expresados en miles de U.S. dólares)

ACTIVOS	Notas	2005	2004
ACTIVOS CORRIENTES:			
Caja y bancos		6	576
Cuentas por cobrar comerciales	4	603	667
Inventarios	5	1,574	126
Gastos anticipados y otras cuentas por cobrar	6	485	831
Total activos corrientes		<u>2.668</u>	<u>2.200</u>
PROPIEDADES, PLANTA Y EQUIPO:			
	7		
Terreno		292	70
Edificio		238	238
Instalaciones		470	257
Maquinaria y equipos		4,088	3,158
Muebles, enseres y equipos de oficina		77	49
Vehículos		280	266
Equipos de computación		65	32
Construcciones en curso		720	
Total		6,230	4,070
Menos depreciación acumulada		<u>2,692</u>	<u>2,396</u>
Propiedades, planta y equipo, neto		<u>3,538</u>	<u>1,674</u>
INVERSIONES			
		—	<u>187</u>
OTROS ACTIVOS			
		—	<u>33</u>
TOTAL		<u>6.206</u>	<u>4.094</u>

Ver notas a los estados financieros

**PASIVOS Y PATRIMONIO
DE LOS ACCIONISTAS**

	Notas	2005	2004
PASIVOS CORRIENTES:			
Sobregiros bancarios		25	
Obligaciones por pagar a bancos	8	1,700	
Cuentas por pagar	9	1,628	381
Participación a trabajadores	10	28	141
Impuesto a la renta	11		196
Otros gastos acumulados y otras cuentas por pagar		<u>79</u>	<u>49</u>
Total pasivos corrientes		<u>3,460</u>	<u>767</u>
PROVISION PARA JUBILACION		<u>48</u>	<u>48</u>
PATRIMONIO DE LOS ACCIONISTAS:	13		
Capital social		2,000	2,000
Reserva de capital		323	383
Reserva legal		230	173
Reserva facultativa		20	150
Utilidades retenidas		<u>125</u>	<u>573</u>
Patrimonio de los accionistas		<u>2,698</u>	<u>3,279</u>
TOTAL		<u>6,206</u>	<u>4,094</u>

LECHERA ANDINA S.A. - LEANSA

ESTADOS DE RESULTADOS POR LOS AÑOS TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2005 Y 2004 (Expresados en miles de U.S. dólares)

	Notas	2005	2004
VENTAS NETAS	14	8,155	8,670
COSTO DE VENTAS	14	<u>7,229</u>	<u>7,192</u>
MARGEN BRUTO		926	1,478
GASTOS DE ADMINISTRACION Y VENTAS		<u>718</u>	<u>456</u>
UTILIDAD DE OPERACIONES		<u>208</u>	<u>1,022</u>
OTROS INGRESOS (GASTOS):			
Intereses pagados		(27)	
Ingresos financieros		7	13
Otros ingresos (gastos), neto		<u>(2)</u>	<u>(94)</u>
Total		<u>(22)</u>	<u>(81)</u>
UTILIDAD ANTES DE PARTICIPACION A TRABAJADORES, BONIFICACION A EJECUTIVOS E IMPUESTO A LA RENTA		<u>186</u>	<u>941</u>
MENOS:			
Participación a trabajadores	10	28	141
Bonificación a ejecutivos			36
Impuesto a la renta	11	<u>33</u>	<u>191</u>
Total		<u>61</u>	<u>368</u>
UTILIDAD NETA		<u>125</u>	<u>573</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 2005 Y 2004**

(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 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	2,000	383	173	150	573	3,279
Utilidad neta					125	125
Transferencia			57	516	(573)	
Liquidación de cuentas con accionistas				(721)		(721)
Reliquidación de impuesto a la renta año 2003		(60)				(60)
Ajuste año anterior	—	—	—	75	—	75
Saldos al 31 de diciembre del 2004	<u>2,000</u>	<u>323</u>	<u>230</u>	<u>20</u>	<u>125</u>	<u>2,698</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 2005 Y 2004**
(Expresados en miles de U.S. dólares)

	2005	2004
FLUJOS DE CAJA DE (EN) ACTIVIDADES DE OPERACION:		
Recibido de clientes	7,714	8,519
Pagado a proveedores y trabajadores	(7,434)	(7,161)
Intereses pagados	(27)	
Participación a trabajadores	(141)	(123)
Bonificación ejecutivos		(41)
Impuesto a la renta	(289)	(104)
Otros ingresos, neto	<u>97</u>	<u>17</u>
Efectivo neto proveniente de (utilizado en) actividades de operación	<u>(80)</u>	<u>1,107</u>
FLUJOS DE CAJA EN ACTIVIDADES DE INVERSION:		
Adquisición de propiedades, planta y equipo	(2,228)	(213)
Venta (adquisición) de inversiones permanentes		(183)
Precio de venta de propiedades, planta y equipo	<u>38</u>	<u>37</u>
Efectivo neto utilizado en actividades de inversión	<u>(2,190)</u>	<u>(359)</u>
FLUJOS DE CAJA DE (EN) ACTIVIDADES DE FINANCIAMIENTO:		
Obligaciones por pagar a bancos	1,700	
Dividendos pagados	<u> </u>	<u>(268)</u>
Efectivo neto proveniente de (utilizado en) actividades de financiamiento	<u>1,700</u>	<u>(268)</u>
CAJA Y BANCOS:		
Incremento (disminución) neto durante el año	(570)	480
Comienzo del año	<u>576</u>	<u>96</u>
FIN DEL AÑO	<u><u>6</u></u>	<u><u>576</u></u>

(Continúa...)

LECHERA ANDINA S.A. - LEANSA

**ESTADOS DE FLUJOS DE CAJA (Continuación...)
POR LOS AÑOS TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2005 Y 2004**
(Expresados en miles de U.S. dólares)

	2005	2004
CONCILIACION DE LA UTILIDAD NETA CON EL EFECTIVO NETO PROVENIENTE DE (UTILIZADO EN) ACTIVIDADES DE OPERACION:		
Utilidad neta	125	573
Ajustes para conciliar la utilidad neta con el efectivo neto proveniente de (utilizado en) actividades de operación:		
Depreciación de propiedades, planta y equipo	308	269
Provisión para cuentas dudosas	5	2
Provisión para jubilación		6
(Utilidad) pérdida en venta de propiedades, planta y equipo	18	(7)
Pérdida por baja de semovientes		105
Cargos a utilidades retenidas	74	
Cambios en activos y pasivos:		
Cuentas por cobrar comerciales	(441)	(151)
Inventarios	(1,448)	130
Gastos anticipados y otras cuentas por cobrar	346	(213)
Cuentas por pagar	1,247	310
Participación a trabajadores	(113)	18
Bonificación a ejecutivos		(5)
Impuesto a la renta	(256)	87
Otros gastos acumulados y otras cuentas por pagar	<u>55</u>	<u>(17)</u>
EFFECTIVO NETO PROVENIENTE DE (UTILIZADO EN) ACTIVIDADES DE OPERACION	<u>(80)</u>	<u>1,107</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 2005 Y 2004

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.

2. POLITICAS CONTABLES SIGNIFICATIVAS

Los estados financieros han sido preparados en U.S. dólares. 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.

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. Los gastos de mantenimiento y reparaciones ordinarias se cargan directamente a los resultados del año.

Participación a Trabajadores e Impuesto a la Renta - Se reconocen en los resultados del año en función a su devengamiento (Ver Notas 10 y 11).

3. INDICES DE PRECIOS AL CONSUMIDOR

La variación en los índices de precios al consumidor en la República del Ecuador, afecta la comparabilidad de ciertos importes incluidos en los estados financieros adjuntos preparados en U.S. dólares por el año terminado el 31 de diciembre del 2005. Por lo tanto, el análisis comparativo de tales estados financieros debe hacerse considerando tal circunstancia.

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>
2002	9
2003	6
2004	2
2005	4

4. CUENTAS POR COBRAR COMERCIALES

Un resumen de cuentas por cobrar comerciales es como sigue:

	... Diciembre 31,...	
	<u>2005</u>	<u>2004</u>
	(en miles de U.S. dólares)	
Clientes locales	269	363
Compañía relacionada - Supermercados La Favorita C.A.	353	318
Provisión para cuentas dudosas	<u>(19)</u>	<u>(14)</u>
Total	<u>603</u>	<u>667</u>

5. INVENTARIOS

Un resumen de inventarios es como sigue:

	... Diciembre 31,...	
	<u>2005</u>	<u>2004</u>
	(en miles de U.S. dólares)	
Productos terminados	1,208	54
Materias primas	14	10
Suministros y materiales	344	62
Importaciones en tránsito	<u>8</u>	<u>—</u>
Total	<u>1,574</u>	<u>126</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>2005</u>	<u>2004</u>
	(en miles de U.S. dólares)	
Supermercados La Favorita C.A. - Compañía relacionada		350
Anticipos a proveedores	76	291
Empleados	32	58
Crédito tributario	90	
Retenciones de clientes	36	
Anticipo impuesto a la renta	26	
Otras cuentas por cobrar y gastos anticipados	<u>225</u>	<u>132</u>
Total	<u>485</u>	<u>831</u>

7. PROPIEDADES, PLANTA Y EQUIPO

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

	<u>2005</u>	<u>2004</u>
	(en miles de U.S. dólares)	
Saldos netos al comienzo del año	1,674	1,760
Adquisiciones	2,228	213
Ventas y/o retiros	(56)	(30)
Depreciación	<u>(308)</u>	<u>(269)</u>
Saldos netos al fin del año	<u>3,538</u>	<u>1,674</u>

8. OBLIGACIONES POR PAGAR A BANCOS

Al 31 de diciembre del 2005, incluye obligaciones con Citigroup, que generan una tasa de interés nominal anual que fluctúa entre el 7.25% y 7.73%, con plazos de hasta de 120 días. Dichas obligaciones fueron refinanciadas a largo plazo por un período de 5 años.

9. CUENTAS POR PAGAR

Un resumen de cuentas por pagar es como sigue:

	... Diciembre 31,...	
	<u>2005</u>	<u>2004</u>
	(en miles de U.S. dólares)	
Proveedores locales	894	381
Compañías relacionadas	<u>734</u>	—
Total	<u>1,628</u>	<u>381</u>

10. 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>2005</u>	<u>2004</u>
	(en miles de U.S. dólares)	
Saldos al comienzo del año	141	123
Provisión del año	28	141
Pagos efectuados	<u>(141)</u>	<u>(123)</u>
Saldos al fin del año	<u>28</u>	<u>141</u>

11. 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. Una reconciliación entre la utilidad según estados financieros y la utilidad gravable es como sigue:

	<u>2005</u>	<u>2004</u>
	(en miles de U.S. dólares)	
Utilidad según estados financieros, neta de participación a empleados y bonificación a ejecutivos	158	764
Gastos no deducibles	<u>23</u>	—
Utilidad gravable	<u>181</u>	<u>764</u>
15% Impuesto a la renta cargado a resultados	19	
25% Impuesto a la renta cargado a resultados	<u>14</u>	<u>191</u>
Impuesto a la renta cargado a resultados	<u>33</u>	<u>191</u>

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

	<u>2005</u>	<u>2004</u>
	(en miles de U.S. dólares)	
Saldos al comienzo del año	196	34
Provisión del año	33	191
Reliquidación del impuesto a la renta	60	75
Pagos efectuados	<u>(289)</u>	<u>(104)</u>
Saldos al fin del año	—	<u>196</u>

12. PRECIOS DE TRANSFERENCIA

La Compañía no dispone del estudio de precios de transferencia correspondiente al año 2005, requerido por disposiciones legales vigentes, en razón de que el plazo para su presentación ante las autoridades tributarias, vence en el mes de octubre del año 2006. Dicho estudio constituye una base para determinar si las operaciones con partes relacionadas han sido efectuadas a precios razonables que se aproximan a valores de plena competencia. No es posible a la fecha, estimar razonablemente los efectos de este asunto sobre los estados financieros adjuntos por el año terminado el 31 de diciembre del 2005

13. 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.

14. TRANSACCIONES SIGNIFICATIVAS CON COMPAÑÍAS RELACIONADAS

Las principales transacciones con compañías relacionadas, durante los años 2005 y 2004, se desglosan como sigue:

	<u>2005</u> (en miles de U.S. dólares)	<u>2004</u>
Ventas:		
Supermercados La Favorita C.A.	<u>3,315</u>	<u>3,286</u>
Gastos:		
Supermercados La Favorita C.A.	<u>108</u>	<u>149</u>

15. EVENTOS SUBSECUENTES

Entre el 31 de diciembre del 2005 y la fecha del informe de los auditores independientes (marzo 2 del 2006) no se produjeron eventos que en opinión de la Administración pudieran tener un efecto importante sobre los estados financieros.
