



BDO Stern Cía. Ltda.
Auditores

Avenida Amazonas N21-252 y Carrión,
Edificio Londres, Piso 5
Telfs.: (593-2) 254-4024 / 254-4623
Fax: (593-2) 223-2621
P.O. Box: 17-11-5058 CCI • Quito - Ecuador
Web Page: www.bdostern.com

Informe de los Auditores Independientes

A los señores Accionistas y Junta Directiva de
Lechera Andina S.A. LEANSA
Quito, Ecuador

45105

1. Hemos auditado el balance general que se adjunta de Lechera Andina S.A. LEANSA al 31 de diciembre de 2006 y los correspondientes estado de resultados, evolución del patrimonio y flujos de efectivo por el año terminado en esa fecha. Estos estados financieros son responsabilidad de la Administración de la Compañía. Nuestra responsabilidad es expresar una opinión sobre estos estados financieros basados en nuestra auditoría. Los estados financieros por el año terminado el 31 de diciembre de 2005, fueron examinados por otros auditores, cuyo informe de fecha 2 de Marzo de 2006 expresó una opinión sin salvedades, las cifras por el año terminado en esa fecha, se incluyen para propósitos comparativos.
2. Nuestra auditoría fue efectuada de acuerdo con las Normas Ecuatorianas de Auditoría. Esas normas requieren que una auditoría sea diseñada y realizada para obtener certeza razonable de si los estados financieros no contienen exposiciones erróneas e inexactas de carácter significativo. Una auditoría incluye el examen, a base de pruebas selectivas, de la evidencia que soporta las cantidades y revelaciones presentadas en los estados financieros. Incluye también, la evaluación de los principios de contabilidad utilizados y de las estimaciones relevantes hechas por la Administración, así como una evaluación general de los estados financieros en su conjunto. Consideramos que nuestras auditorías proporcionan una base razonable para nuestra opinión.
3. En nuestra opinión, los estados financieros antes mencionados presentan razonablemente, en todos los aspectos significativos, la situación financiera de Lechera Andina S.A. LEANSA al 31 de diciembre de 2006, los resultados de sus operaciones, la evolución del patrimonio y los flujos de efectivo por el año terminado en esa fecha de conformidad con Normas Ecuatorianas de Contabilidad.
4. Estos estados financieros deben leerse conjuntamente con los estados financieros consolidados de la Compañía Gloria Ecuador S.A. y Subsidiarias, los cuales se presentan por separado y sobre los que hemos emitido nuestro informe de auditoría con fecha 24 de mayo de 2007.

9 de Octubre 100 y Malecón
Edificio La Previsora, Piso 25 Oficina 2505
Telf.: (593-4) 256-5394 • Fax: (593-4) 256-1433
P.O. Box: 09-01-3493
Guayaquil - Ecuador



BDO Stern Cía. Ltda.
Auditores

5. Nuestra opinión sobre el cumplimiento de las obligaciones tributarias de la Compañía, como agente de retención y percepción por el ejercicio terminado el 31 de diciembre de 2006, se emite por separado.

Mayo 18, 2007
RNAE No. 193

Román Pineda - Socio
RNC - 14.332

Lechera Andina S.A. LEANSA

Balances Generales

(Expresados en dólares)

Diciembre 31,		2006	2005
Activos			
Activos corrientes:			
Efectivo		1,285,792	5,844
Cuentas por cobrar	(Nota A)	4,557,771	892,812
Inventarios	(Nota B)	1,756,590	1,573,940
Gastos pagados por anticipado			97,686
Total activos corrientes		7,600,153	2,570,282
Propiedad, planta y equipo	(Nota C)	6,897,480	3,537,907
Cargos diferidos	(Nota D)	453,634	97,791
		14,951,267	6,205,980
Pasivos y patrimonio de los accionistas			
Pasivos corrientes:			
Obligaciones bancarias	(Nota E)	565,517	1,725,363
Cuentas por pagar	(Nota F)	3,808,608	1,670,903
Gastos acumulados por pagar		66,067	20,940
Obligaciones con los trabajadores	(Nota G)	43,542	42,513
Porción corriente del pasivo a largo plazo	(Nota I)	1,679,773	-
Total pasivos corrientes		6,163,507	3,459,719
Pasivo a largo plazo	(Nota I)	8,099,763	-
Jubilación patronal	(Nota J)	63,676	48,095
Total pasivos		14,326,946	3,507,814
Patrimonio de los accionistas:			
Capital social	(Nota K)	2,126,000	2,000,000
Capital adicional	(Nota L)	322,823	322,823
Reserva legal	(Nota M)	229,996	229,996
Reserva facultativa	(Nota N)	19,347	19,655
Pérdidas acumuladas	(Nota O)	(2,073,845)	125,692
Total patrimonio de los accionistas		624,321	2,698,166
		14,951,267	6,205,980

Ver políticas de contabilidad significativas
y notas a los estados financieros.

Lechera Andina S.A. LEANSA

Estados de Resultados

(Expresados en dólares)

Años terminados en Diciembre 31,	2006	2005	
Ventas netas	13,020,399	8,155,076	
Costo de ventas	11,648,657	7,228,930	
Utilidad bruta en ventas	1,371,742	926,146	
Gastos de administración y ventas	3,080,464	717,877	
(Pérdida) utilidad en operación	(1,708,722)	208,269	
Otros ingresos (gastos):			
Otros ingresos	36,289	13,865	
Ingresos financieros	1,436	6,935	
Gastos financieros	(379,944)	(30,793)	
Otros egresos	(22,904)	(11,839)	
	(365,123)	(21,832)	
(Pérdida) utilidad antes de participación trabajadores e impuesto a la renta	(2,073,845)	186,437	
Participación a trabajadores	(Nota G)	-	27,965
Impuesto a la renta	(Nota H)	-	32,780
(Pérdida) utilidad neta	(2,073,845)	125,692	
(Pérdida) Utilidad neta por acción	(1.0002)	0.0628	
Promedio ponderado del número de acciones en circulación	2,000,000	2,000,000	

Ver políticas de contabilidad significativas
y notas a los estados financieros.

Lechera Andina S.A. LEANSA

Estados de Evolución del Patrimonio

(Expresados en dólares)

Años terminados en Diciembre 31,	2006	2005
Capital social		
Saldo inicial	2,000,000	2,000,000
Aumento de capital (Nota K)	126,000	-
Saldo final	2,126,000	2,000,000
Capital adicional		
Saldo inicial	322,823	383,497
Reliquidación impuesto a la renta año 2003	-	(60,674)
Saldo final	322,823	322,823
Reserva legal		
Saldo inicial	229,996	172,692
Apropiación de utilidades	12,569	57,304
Aumento de capital	(12,569)	-
Saldo final	229,996	229,996
Reserva facultativa		
Saldo inicial	19,655	149,732
Aumento de capital (Nota K)	(308)	-
Apropiación de utilidades	-	515,729
Compensación cuentas por cobrar accionistas	-	(500,000)
Venta de inversiones en acciones y semovientes a accionistas	-	(220,390)
Ajustes años anteriores	-	74,584
Saldo final	19,347	19,655
Pérdidas acumuladas		
Saldo inicial	125,692	573,033
Transferencia de utilidades a reservas	(12,569)	(573,033)
Aumento de capital (Nota K)	(113,123)	-
(Pérdida) utilidad neta	(2,073,845)	125,692
Saldo final	(2,073,845)	125,692
	624,321	2,698,166

Ver políticas de contabilidad significativas
y notas a los estados financieros.

Lechera Andina S.A. LEANSA

Estados de Flujos de Efectivo

(Expresados en dólares)

Años terminados en Diciembre 31,	2006	2005
Flujos de efectivo por las actividades de operación:		
Efectivo recibido de clientes	11,397,977	7,711,709
Efectivo pagado a proveedores y empleados	(14,134,387)	(7,349,716)
Impuesto a la renta pagado	(53,510)	(350,522)
Intereses pagados	(451,754)	(45,643)
Otros (egresos) ingresos	(37,882)	27,801
Efectivo neto utilizado en actividades de operación	(3,279,556)	(6,371)
Flujos de efectivo por las actividades de inversión:		
Pago por compra de propiedad, planta y equipo	(3,701,823)	(2,231,164)
Pago por adiciones de cargos diferidos	(463,577)	(98,288)
Efectivo recibido por la venta de jabas	55,931	-
Efectivo recibido por la venta de propiedad, planta y equipo	49,283	40,601
Efectivo neto utilizado en actividades de inversión	(4,060,186)	(2,288,851)
Flujos de efectivo por las actividades de financiamiento:		
Efectivo recibido por obligaciones bancarias	9,779,536	1,700,000
Efectivo pagado por obligaciones bancarias	(1,426,087)	25,363
Efectivo recibido por sobregiros bancarios	266,241	-
Efectivo neto provisto por las actividades de financiamiento	8,619,690	1,725,363
Aumento (disminución) neto de efectivo	1,279,948	(569,859)
Efectivo al inicio del período	5,844	575,703
Efectivo al final del período	1,285,792	5,844

Ver políticas de contabilidad significativas
y notas a los estados financieros.

Lechera Andina S.A. LEANSA

Conciliaciones de la (Pérdida) Utilidad Neta con el Efectivo Neto Utilizado en Actividades de Operación

(Expresadas en dólares)

Años terminados en Diciembre 31,	2006	2005
(Pérdida) Utilidad neta	(2,073,845)	125,692
Ajustes para conciliar la (pérdida) utilidad neta con el efectivo neto utilizado en actividades de operación:		
Depreciación	434,642	308,250
Amortización	79,768	497
Provisión jubilación patronal	15,581	-
Provisión para cuentas incobrables	16,198	6,941
(Utilidad) pérdida en venta de jabas	(27,965)	18,840
Utilidad en venta de propiedad, planta y equipo	(24,738)	-
Ajustes a reserva facultativa	-	74,584
Provisión para obligaciones con los trabajadores e impuesto a la renta	-	60,745
Cambios en activos y pasivos operativos:		
(Aumento) disminución en cuentas por cobrar	(2,327,647)	88,944
(Aumento) en inventarios y gastos pagados por anticipado	(84,964)	(1,474,965)
Aumento en cuentas por pagar y gastos acumulados por pagar	765,895	1,271,031
Disminución en obligaciones con los trabajadores	(52,481)	(486,930)
Efectivo neto utilizado en actividades de operación	(3,279,556)	(6,371)

Ver políticas de contabilidad significativas
y notas a los estados financieros.

Lechera Andina S.A. LEANSA

Conciliaciones de la (Pérdida) Utilidad Neta con el Efectivo Neto Utilizado en Actividades de Operación

(Expresadas en dólares)

ACTIVIDADES DE INVERSION Y FINANCIAMIENTO QUE SE REALIZARON SIN DESEMBOLSOS DE EFECTIVO

Al 31 de diciembre de 2006, la Compañía ha capitalizado como parte de propiedad, planta y equipo 116,937, los costos de financiamiento generados en sus obligaciones financieras.

Al 31 de diciembre de 2006, la Compañía incrementó el capital social en 126,000; mediante la capitalización de las utilidades retenidas por 113,123; reserva legal por 12,569 y reserva facultativa por 308.

Al 31 de diciembre de 2006, producto de la negociación en la venta de las acciones entre su anterior accionista Supermercados La Favorita C.A. y Gloria Ecuador S.A., se registró cuentas por pagar y cuentas por cobrar respectivamente en el referido importe.

Al 31 de diciembre de 2005, la Compañía procedió a compensar parte de sus cuentas por cobrar clientes relacionados por 500,000; liquidación de inversiones permanentes por 187,390 y liquidación de semovientes por 33,000 afectando a la cuenta reserva facultativa, estas operaciones se encuentran efectuadas de acuerdo a la aprobación descrita en el Acta de Junta General Extraordinaria de Accionistas del 20 de febrero de 2005.

**Ver políticas de contabilidad significativas
y notas a los estados financieros.**

Lechera Andina S.A. LEANSA

Políticas de Contabilidad Significativas

Descripción del negocio	Lechera Andina S.A. LEANSA, fue constituida el 26 de octubre de 1984, en la ciudad de Quito - Ecuador. Su objetivo principal es el procesamiento, pasteurización y distribución de productos lácteos y otras actividades afines a su objeto social. La Compañía es poseída en un 100% por Gloria Ecuador S.A.
Bases de presentación	<p>La Compañía mantiene sus registros contables en Dólares y de acuerdo con las Normas Ecuatorianas de Contabilidad (NEC).</p> <p>Las políticas de contabilidad que sigue la Compañía están de acuerdo con las Normas Ecuatorianas de Contabilidad, las cuales requieren que la gerencia efectúe ciertas estimaciones y utilice ciertos supuestos, que afectan las cifras reportadas de activos y pasivos, la revelación de contingencias activas y pasivas a la fecha de los estados financieros, así como las cifras reportadas de ingresos y gastos durante el período corriente. Las estimaciones más significativas en relación con los estados financieros adjuntos se refieren a la provisión para cuentas incobrables, la depreciación de propiedad, planta y equipo, la amortización de cargos diferidos y los pasivos por impuesto a la renta y participación de los trabajadores. Aun cuando pueden llegar a diferir de su efecto final, la gerencia considera que las estimaciones y supuestos utilizados fueron los adecuados en las circunstancias</p>
Inventarios	<p>Los inventarios de materias primas, materiales de envases y embalajes, repuestos y producto terminado se encuentran valorados a sus costos históricos. El costo no excede al valor de mercado.</p> <p>El costo de ventas de mercaderías se determina por diferencia de inventarios.</p>
Propiedad, planta y equipo	<p>La propiedad, planta y equipo se encuentra registrada a su costo reexpresado (para los bienes adquiridos hasta el 31 de marzo de 2000) y al costo de adquisición (para las adiciones efectuadas a partir de esa fecha).</p> <p>Las erogaciones por mantenimiento y reparación se cargan a gastos al incurrirse, mientras que las mejoras de importancia se capitalizan. La depreciación se calcula de acuerdo con el método de línea recta, tomando como base la vida útil estimada de los activos relacionados.</p>

Lechera Andina S.A. LEANSA

Políticas de Contabilidad Significativas

Las tasas de depreciación anual de estos activos, son las siguientes:

Activos	Tasas
Maquinarias e instalaciones	10%
Equipo de refrigeración	10%
Vehículos	20%
Edificios	5%
Equipo de computación	33%
Mejoras en locales arrendados	20%
Muebles y enseres	10%
Equipo de oficina	10%
Herramientas	10%
Otros equipos	10%

Cargos diferidos Los rubros de cargos diferidos se encuentran registrados al costo de adquisición. Incluye principalmente: jabs, artes y moldes, costos de implementación del software SAP/3 y registros sanitarios, los cuales son amortizados en línea recta en períodos de tres años.

Provisión para Jubilación patronal Se registran de acuerdo a un estudio actuarial practicado por un perito independiente.

(Pérdida) utilidad por acción La Compañía determina la (pérdida) utilidad neta por acción según la Norma Ecuatoriana de Contabilidad No 23 "Utilidades por Acción" Según este pronunciamiento las utilidades por acción se deben calcular dividiendo la utilidad neta del período atribuible a los accionistas ordinarios para el número promedio ponderado de acciones ordinarias en circulación durante el período.

De acuerdo con la ley ecuatoriana, las acciones comunes en ocasiones son emitidas después de algunos meses de haber recibido el capital por dichas acciones. Sin embargo, para propósitos de calcular el promedio ponderado del número de acciones comunes vigentes, las acciones comunes son consideradas vigentes desde la fecha en la cual se realizó el aporte de capital.

Lechera Andina S.A. LEANSA

Notas a los Estados Financieros

(Expresadas en dólares)

A. Cuentas por cobrar

Un resumen de esta cuenta, fue como sigue:

Diciembre 31,	2006	2005
Clientes	2,245,437	270,010
Compañías relacionadas (Nota P)	1,300,000	353,005
Impuesto al Valor Agregado	396,798	89,984
Anticipo proveedores	340,936	76,191
Impuesto a la renta (Nota H)	125,825	61,533
Funcionarios y empleados (1)	97,877	31,448
Préstamos por cobrar ganaderos	60,485	19,944
Otras	26,444	10,530
	4,593,802	912,645
Menos provisión acumulada para cuentas incobrables	36,031	19,833
	4,557,771	892,812

(1) Al 31 de diciembre de 2006 y 2005, esta cuenta no incluye operaciones de importancia entre la Compañía y sus funcionarios y empleados.

El movimiento de la provisión acumulada para cuentas incobrables, fue como sigue:

	2006	2005
Saldo inicial	19,833	13,603
Provisión del año	16,198	6,941
Castigos	-	(711)
Saldo final	36,031	19,833

Lechera Andina S.A. LEANSA

Notas a los Estados Financieros

(Expresadas en dólares)

B. Inventarios

Un resumen de esta cuenta, fue como sigue:

Diciembre 31,	2006	2005
Envases y empaques	863,355	343,953
Productos terminados	489,602	1,208,127
Materia prima	254,501	14,163
Repuestos	133,619	-
Productos semiterminados	12,587	-
Importaciones en tránsito	2,926	7,697
	(1) 1,756,590	1,573,940

(1) Durante los años 2006 y 2005, la Compañía no ha realizado provisión para obsolescencia de inventarios.

C. Propiedad, planta y equipo

Un resumen de esta cuenta, fue como sigue:

Diciembre 31,	2006	2005
Maquinarias e instalaciones	8,020,464	3,889,664
Equipo de refrigeración	519,484	515,644
Vehículos	360,706	279,812
Edificios	308,884	238,378
Terrenos	305,669	291,973
Equipo de computación	105,626	65,193
Muebles y enseres	92,524	52,546
Construcciones en curso	77,958	719,605
Mejoras en locales arrendados	53,695	13,059
Equipo de laboratorio	32,840	30,470
Equipo de oficina	28,571	24,047
Herramientas	10,558	9,491
Otros equipos	104,167	100,237
	10,021,146	6,230,119
Menos depreciación acumulada	3,123,666	2,692,212
	6,897,480	3,537,907

Lechera Andina S.A. LEANSA

Notas a los Estados Financieros

(Expresadas en dólares)

El movimiento de la propiedad, planta y equipo, fue como sigue:

	2006	2005
Costo ajustado:		
Saldo inicial	6,230,119	4,070,180
Compras	3,701,823	2,231,164
Ventas	(24,545)	(71,225)
Reclasificaciones	(3,188)	-
Capitalización de costos de financiamiento (1)	116,937	-
Saldo final	10,021,146	6,230,119
Depreciación acumulada ajustada:		
Saldo inicial	2,692,212	2,395,746
Gasto del año	434,642	308,250
Ventas y bajas	-	(11,784)
Reclasificaciones	(3,188)	-
Saldo final	3,123,666	2,692,212

(1) Corresponde a los costos de interés generados en las obligaciones financieras contratadas para la compra de maquinaria y equipos.

D. Cargos diferidos

Un resumen de esta cuenta, fue como sigue:

Diciembre 31,	2006	2005
Jabas	184,438	96,760
Artes y moldes	98,109	-
Registros sanitarios	76,994	-
Sistema SAP	70,452	-
Pallets	23,641	1,031
	453,634	97,791

Lechera Andina S.A. LEANSA

Notas a los Estados Financieros

(Expresadas en dólares)

El movimiento de los cargos diferidos, fue como sigue:

	2006	2005
Saldo inicial	97,791	33,000
Adiciones	463,577	98,288
Amortización	(79,768)	(497)
Ventas	(27,966)	(33,000)
Saldo final	453,634	97,791

E. Obligaciones bancarias

Un resumen de esta cuenta, fue como sigue:

Diciembre 31,	2006	2005
Banco de la Producción S.A.:		
Aval bancario a favor de Flexiplast con vencimiento en enero de 2007.	(1) 91,781	-
Aval bancario a favor de Know How con vencimiento en enero de 2007.	(1) 90,328	-
Aval bancario a favor de Know How con vencimiento en enero de 2007.	(1) 65,448	-
Aval bancario a favor de Know How con vencimiento en febrero de 2007.	(1) 26,356	-
Citibank N.A. International Banking New York:		
Préstamo al 7.73% de interés anual, con vencimiento en enero de 2006.	(1) -	250,000
Préstamo al 7.58% de interés anual, con vencimiento en enero de 2006.	(1) -	250,000
Suman y pasan	273,913	500,000

Lechera Andina S.A. LEANSA

Notas a los Estados Financieros

(Expresadas en dólares)

Diciembre 31,	2006	2005
Suman y vienen	273,913	500,000
Préstamo al 7.63% de interés anual, con vencimiento en enero de 2006.	(1) -	250,000
Préstamo al 7,56% de interés anual, con vencimiento en enero de 2006.	(1) -	250,000
Préstamo al 7.25% de interés anual, con vencimiento en enero de 2006.	(1) -	250,000
Préstamo al 7.25% de interés anual, con vencimiento en febrero de 2006.	(1) -	250,000
Préstamo al 7.56% de interés anual, con vencimiento en febrero de 2006.	(1) -	200,000
	273,913	1,700,000
Sobregiros bancarios	291,604	25,363
	565,517	1,725,363

(1) Préstamos y letras de cambio garantizados sobre firmas de los ejecutivos de la Compañía.

F. Cuentas por pagar

Un resumen de esta cuenta, fue como sigue:

Diciembre 31,	2006	2005
Proveedores nacionales	2,285,354	894,334
Supermercados La Favorita S.A.	1,300,000	-
Proveedores del exterior	116,877	-
Compañías relacionadas (Nota P)	4,575	734,304
Retenciones en la fuente y del IVA	51,739	37,785
Instituto Ecuatoriano de Seguridad Social	19,384	3,670
Otras cuentas por pagar	30,679	810
	3,808,608	1,670,903

Lechera Andina S.A. LEANSA

Notas a los Estados Financieros

(Expresadas en dólares)

G. Obligaciones con los trabajadores

El movimiento de las obligaciones con los trabajadores, fue como sigue:

	2006	2005
Beneficios sociales:		
Saldo inicial	14,548	9,809
Provisión del año	95,838	46,322
Pagos efectuados	(66,844)	(41,583)
Saldo final	43,542	14,548
Participación de los trabajadores:		
	(1)	
Saldo inicial	27,965	141,147
Provisión del año	-	27,965
Pagos efectuados	(27,965)	(141,147)
Saldo final	-	27,965
	43,542	42,513

(1) De acuerdo a las leyes laborales vigentes, la Compañía debe destinar el 15% de su utilidad anual antes del impuesto a la renta, para repartirlo entre sus trabajadores.

H. Impuesto a la renta

La provisión para el impuesto a la renta por el año terminado el 31 de diciembre de 2005, ha sido calculada aplicando las tasas del 15 y 25%.

El Servicio de Rentas Internas en el literal b) del Art. 23 de la Ley No. 2001-41 (Ley de Reforma Tributaria) publicada en el Suplemento del Registro Oficial No. 325 de Mayo 14 de 2001, dispuso que a partir del año 2001, las sociedades calcularán el impuesto causado aplicando la tarifa del 15% sobre el valor de las utilidades que reinviertan en el país y la tarifa del 25% sobre el resto de utilidades.

La Compañía no ha sido revisada por parte de las autoridades fiscales desde su fecha de creación.

Lechera Andina S.A. LEANSA

Notas a los Estados Financieros

(Expresadas en dólares)

La conciliación del impuesto a la renta calculada de acuerdo a la tasa impositiva legal y el impuesto a la renta afectado a operaciones, es como sigue:

Diciembre 31,	2006	2005
(Pérdida) utilidad según libros antes de participación de trabajadores e impuesto a la renta	(2,073,845)	186,437
15% participación a trabajadores	-	27,966
(Pérdida) Utilidad después de participación a trabajadores	(2,073,845)	158,471
Más gastos no deducibles	69,228	22,923
Base imponible sobre utilidades reinvertidas	-	125,692
Impuesto a la renta afectado por el 15%	-	18,854
Base imponible sobre utilidades no reinvertidas	-	55,702
Impuesto a la renta afectado por el 25%	-	13,926
Total impuesto a la renta afectado a operaciones en los estados financieros	-	32,780

Lechera Andina S.A. LEANSA

Notas a los Estados Financieros

(Expresadas en dólares)

El movimiento del impuesto a la renta, fue como sigue:

	2006	2005
Saldo inicial	(61,533)	195,535
Provisión del año	-	32,780
Pagos efectuados	-	(256,209)
Compensación con retenciones	(64,292)	(68,659)
Anticipo impuesto a la renta	-	(25,654)
Reliquidación impuesto a la renta año 2003	-	60,674
Saldo final por cobrar (Nota A)	(125,825)	(61,533)

I. Pasivo a largo plazo

Un resumen de esta cuenta, fue como sigue:

Diciembre 31,	2006	2005
Citibank N.A. International Banking New York:		
Préstamo al 8,55% de interés anual, con vencimiento en noviembre de 2011.	(1) 4,000,000	-
Préstamo al 7,50% de interés anual, con vencimiento en marzo de 2011.	(1) 3,000,000	-
Préstamo al 7,72% de interés anual, con vencimiento en mayo de 2011.	(1) 750,000	-
Préstamo al 8% de interés anual, con vencimiento en junio de 2011.	(1) 600,000	-
Préstamo al 7,78% de interés anual, con vencimiento en junio de 2011.	(1) 250,000	-
Suman y pasan	8,600,000	-

Lechera Andina S.A. LEANSA

Notas a los Estados Financieros

(Expresadas en dólares)

Diciembre 31,	2006	2005
Suman y vienen	8,600,000	-
Banco de la Producción S.A.:		
Préstamo por 1,000,000 al 9% interés anual, con vencimiento en junio de 2011. (1)	842,524	-
Préstamo por 400,000, al 9% de interés anual, con vencimiento en junio de 2011. (1)	337,012	-
	9,779,536	-
Menos porción corriente del pasivo a largo plazo	1,679,773	-
	8,099,763	-

Los vencimientos del pasivo a largo plazo, son los siguientes:

Años	2006	2005
2008	2,396,638	-
2009	2,165,625	-
2010	2,150,000	-
2011	1,387,500	-
	8,099,763	-

(1) Estos préstamos se encuentran garantizados sobre firmas de los ejecutivos y accionistas de la Compañía.

J. Jubilación patronal

El movimiento de la provisión para jubilación patronal, fue como sigue:

	2006	2005
Jubilación patronal:		
Saldo inicial	48,095	48,095
Provisión del año	15,581	-
Saldo final	63,676	48,095

Lechera Andina S.A. LEANSA

Notas a los Estados Financieros

(Expresadas en dólares)

-
- K. Capital social** Al 31 de diciembre de 2006 y 2005, está constituido por 2,126,000 y 2,000,000 de acciones comunes, autorizadas, suscritas y en circulación de valor nominal de US\$1 cada una.
- Con fecha 22 de diciembre de 2006, mediante escritura pública, la Compañía aumentó el capital social en 126,000 mediante la capitalización de las utilidades retenidas por 113,123 (correspondiente a la reinversión de las utilidades generadas en el año 2005 de acuerdo con el del Art. 38 del Reglamento de Aplicación de la Ley de Régimen Tributario Interno), reserva legal por 12,569 y reserva facultativa por 308.
- L. Capital adicional** Corresponde a los saldos acreedores transferidos de las cuentas reserva por revalorización del patrimonio y reexpresión monetaria, luego de aplicar el proceso de dolarización.
- El saldo acreedor de la cuenta capital adicional podrá ser capitalizado, en la parte que exceda al valor de las pérdidas acumuladas y las del último ejercicio económico concluido, si las hubiere, y de la compensación contable del saldo deudor de la cuenta reserva por valuación o devuelto a los accionistas en caso de liquidación de la Compañía. No podrá distribuirse como utilidades ni utilizarse para pagar el capital suscrito no pagado.
- M. Reserva legal** La Ley de Compañías del Ecuador requiere que por lo menos el 10% de la utilidad líquida anual sea apropiada como reserva legal, hasta que ésta alcance como mínimo el 50% del capital suscrito y pagado. Esta reserva no puede ser distribuida a los accionistas, excepto en caso de liquidación de la Compañía, pero puede ser utilizada para absorber pérdidas futuras o para aumentar el capital.
- N. Reserva facultativa** Corresponde a la apropiación de las utilidades de ejercicios anteriores de acuerdo a resoluciones que constan en actas de junta general de accionistas.

Lechera Andina S.A. LEANSA

Notas a los Estados Financieros

(Expresadas en dólares)

O. Pérdidas acumuladas

Los estados financieros adjuntos fueron preparados considerando que la Compañía continuará como un negocio en marcha. La pérdida neta por el año terminado en diciembre 31 de 2006 fue de 2,073,845 y mantiene un déficit acumulado de 2,073,845. El futuro de la Compañía dependerá de la habilidad de su administración para obtener fondos adicionales para el normal desenvolvimiento de sus operaciones, así como generar operaciones rentables. Los estados financieros no incluyen ningún ajuste relacionado con la recuperación y clasificación de los montos de los activos y pasivos, que podrían resultar de esta incertidumbre.

La Ley de Régimen Tributario Interno y el Reglamento General de Aplicación del Impuesto a la Renta permite amortizar las pérdidas de ejercicios anteriores dentro de los cinco ejercicios siguientes, a aquel en que se produjo la pérdida, siempre que su valor monetario no sobrepase el 25% de la utilidad gravable del año.

Según la Ley de Compañías Reformada (Ley 31), artículo No. 4 numeral 6, cuando las pérdidas alcancen al 50% o más del capital suscrito y el total de reservas, la Compañía se pondrá necesariamente en liquidación si los accionistas no proceden a reintegrarlo o a limitar el fondo social al capital existente (...).

P. Transacciones con compañías relacionadas

Los saldos de las cuentas con partes relacionadas, fue como sigue:

Diciembre 31,	2006	2005
Cuentas por cobrar: (Nota A)		
Gloria Ecuador S.A.	1,300,000	-
Supermercados La Favorita S.A.	-	353,005
	1,300,000	353,005
Cuentas por pagar: (Nota F)		
Centro Papelero	3,081	-
Yura S.A.	1,430	-
Cemento Sur S.A.	64	-
Gloria Ecuador S.A.	-	731,353
Supermercados La Favorita S.A.	-	2,951
	4,575	734,304

Lechera Andina S.A. LEANSA

Notas a los Estados Financieros

(Expresadas en dólares)

Las transacciones más significativas con partes relacionadas, fueron como sigue:

Años terminados en Diciembre 31,	2,006	2005
Ventas:		
Supermercados La Favorita S.A.	-	3,286,000
	-	3,286,000
Compra de inventarios:		
Gloria Ecuador S.A.	204,825	4,864
Centro Papelero	3,081	-
Compra de activos fijos:		
Gloria Ecuador S.A.	94,414	65,423
	302,320	70,287
Pagos directos a proveedores:		
Gloria Ecuador S.A.	88,670	580,899
Reembolso de gastos:		
Yura S.A.	157,839	-
Gloria Ecuador S.A.	12,087	80,167
Centro Sur S.A.	64	-
	169,990	80,167

Q. Contratos

Contrato de compraventa de acciones de propiedad de Supermercados La Favorita S.A.

El 25 de mayo de 2005, según contrato de compra-venta de acciones, la Compañía Supermercados La Favorita S.A. transfiere a título de compraventa el 75% de sus acciones a favor de Gloria Ecuador S.A. por 3,000,000.

Lechera Andina S.A. LEANSA

Notas a los Estados Financieros

(Expresadas en dólares)

La vendedora se obliga a vender el 25% de las acciones remanentes la cual se establece como fecha límite hasta el 31 de diciembre de 2006.

Con fecha 15 de diciembre de 2006, según contrato de compra-venta de acciones, la Compañía Supermercados La Favorita S.A. transfiere a título de compraventa el 25% de sus acciones a favor de Gloria Ecuador S.A. por 1,300,000

R. Precios de transferencia

Mediante Decreto Ejecutivo No.2430, del Suplemento del Registro Oficial No.494, del 31 de diciembre del 2004, se establece que los sujetos pasivos del Impuesto a la Renta, que realicen operaciones con partes relacionadas, de acuerdo con el artículo 4 del Reglamento para la Aplicación de la Ley de Régimen Tributario Interno, adicionalmente a su declaración anual de Impuesto a la Renta, presentarán en las oficinas del Servicio de Rentas Internas el Anexo de Precios de Transferencia referente a sus transacciones con estas partes, dentro de los 5 días siguientes a la fecha de declaración, de conformidad con lo dispuesto en el artículo 58 del Reglamento, en la forma y con el contenido que establezca el Servicio de Rentas Internas mediante Resolución General, en función de los métodos y principios establecidos en los artículos del Suplemento.

Al respecto la Directora del Servicio de Rentas Internas con fecha diciembre 30 del 2005 emitió la resolución NAC DGER 2005-0640 publicada en el Registro Oficial No.188 del 16 de enero del 2006, en la cual se establece que los contribuyentes sujetos al impuesto a la renta que hayan efectuado operaciones con partes relacionadas domiciliadas en el exterior, dentro de un mismo período fiscal por un monto acumulado superior a US\$300,000.00 dólares, deben presentar el anexo y el informe integral de precios de transferencia en los plazos determinados en Reglamento para la Aplicación de la Ley de Régimen Tributario Interno.

Para el año 2006, la Administración de la Compañía ha contratado el estudio de precios de transferencia en el cual se ha determinado que no existe ninguna diferencia en los comparables y por tanto ningún efecto impositivo..

Lechera Andina S.A. LEANSA

Notas a los Estados Financieros

(Expresadas en dólares)

-
- S. Eventos subsecuentes** Entre el 31 de diciembre de 2006 y la fecha de preparación de este informe (Mayo 18 de 2007) no se han producido eventos que en opinión de la administración de la Compañía pudieran tener un efecto importante sobre los estados financieros.
-