



Informe de los Auditores Independientes

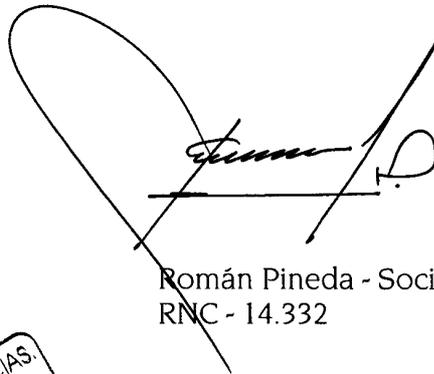
A los señores Accionistas y Junta Directiva de
Lechera Andina S.A. LEANSA
Quito, Ecuador

1. Hemos auditado los balances generales que se adjunta de Lechera Andina S.A. LEANSA (Una Subsidiaria de Gloria Ecuador S.A.) al 31 de diciembre de 2007 y 2006 y los correspondientes estados de resultados, evolución del patrimonio y flujos de efectivo por los años terminados en esas fechas. 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.
2. Nuestras auditorías fueron efectuadas de acuerdo con 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 (Una Subsidiaria de Gloria Ecuador S.A.), al 31 de diciembre de 2007 y 2006, los resultados de sus operaciones, la evolución del patrimonio y los flujos de efectivo por los años terminados en esas fechas, de conformidad con Normas Ecuatorianas de Contabilidad.
4. Al 31 de diciembre de 2007, los estados financieros adjuntos fueron preparados considerando que Lechera Andina S.A. LEANSA, continuará como un negocio en marcha. Como se explica en la Nota Q a los estados financieros adjuntos, la Compañía ha sufrido pérdidas recurrentes en sus operaciones, mantiene patrimonio negativo, capital de trabajo negativo, lo cual establece dudas significativas sobre la capacidad de continuar como negocio en marcha. Casa Matriz ha manifestado su compromiso de mantener su apoyo financiero y administrativo durante el año 2008
5. Como se menciona en el Nota R a los estados financieros, con fecha 29 de mayo de 2008, la Superintendencia de Compañías solicita a Lechera Andina S.A. la reversión del proceso de fusión con Gloria Ecuador S.A. por cuanto al cierre del ejercicio económico la escritura de absorción, disolución anticipada y disminución del capital no se encontraba inscrita en el Registro Mercantil.

6. Tal como se menciona en la Nota V, según Resolución No. 06.Q.ICI-004, se dispone que las Normas Internacionales de Información Financiera (NIIF), son de aplicación obligatoria a partir del 1 de enero de 2009 por parte de las entidades sujetas al control y vigilancia de la Superintendencia de Compañías, para el registro, preparación y presentación de los estados financieros. La Compañía prepara sus Estados Financieros sobre la base de las Normas Ecuatorianas de Contabilidad (NEC), las cuales difieren en ciertos aspectos de las Normas Internacionales de Información Financiera (NIIF).
7. 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 2007, se emite por separado.



Febrero 20, 2008
(excepto por lo que se menciona en la Nota R,
cuya fecha es 29 de mayo de 2008)
RNAE No. 193



Román Pineda - Socio
RNC - 14.332



Lechera Andina S.A. LEANSA

Balances Generales

(Expresados en dólares)

Diciembre 31,		2007	2006
Activos			
Activos corrientes:			
Efectivo		62,063	1,285,792
Cuentas por cobrar	(Nota A)	3,228,352	4,557,771
Inventarios	(Nota B)	1,581,159	1,756,590
Gastos pagados por anticipado		58,125	-
Total activos corrientes		4,929,699	7,600,153
Propiedad, planta y equipo	(Nota C)	7,241,733	6,897,480
Cargos diferidos	(Nota D)	732,473	453,634
		12,903,905	14,951,267
Pasivos y patrimonio de los accionistas			
Pasivos corrientes:			
Obligaciones financieras	(Nota E)	2,313,395	565,517
Cuentas por pagar	(Nota F)	2,000,010	3,808,608
Gastos acumulados por pagar		59,022	66,067
Obligaciones con los trabajadores	(Nota G)	36,514	43,542
Porción corriente del pasivo a largo plazo	(Nota I)	2,770,665	1,679,773
Total pasivos corrientes		7,179,606	6,163,507
Pasivo a largo plazo	(Nota I)	5,911,003	8,099,763
Jubilación patronal	(Nota J)	33,660	63,676
Total pasivos		13,124,269	14,326,946
Patrimonio de los accionistas:			
Capital social	(Nota)	2,126,000	2,126,000
Aportes para futura capitalización	(Nota L)	1,042,477	-
Capital adicional	(Nota M)	322,823	322,823
Reserva legal	(Nota N)	229,996	229,996
Reserva facultativa	(Nota O)	19,347	19,347
Reserva por valuación	(Nota P)	335,371	-
Resultados acumulados	(Nota Q)	(4,296,378)	(2,073,845)
Total patrimonio de los accionistas		(220,364)	624,321
		12,903,905	14,951,267

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,	2007	2006
Ventas netas	14,270,035	13,020,399
Costo de ventas	11,780,065	11,648,657
Utilidad bruta en ventas	2,489,970	1,371,742
Gastos de administración y ventas	2,853,030	3,080,464
Pérdida en operación	(363,060)	(1,708,722)
Otros ingresos (gastos):		
Otros ingresos, netos	61,051	14,821
Gastos financieros	(983,684)	(379,944)
Pérdida en reclamos seguros	(146,341)	-
Baja de inventarios	(790,499)	-
	(1,859,473)	(365,123)
Pérdida neta	(2,222,533)	(2,073,845)
Pérdida neta por acción	(2.8500)	(1.0002)
Promedio ponderado del número de acciones en circulación	1,327,381	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,	2007	2006
Capital social		
Saldo inicial	2,126,000	2,000,000
Aumento de capital (Nota L)	-	126,000
Saldo final	2,126,000	2,126,000
Aportes para futura capitalización		
Saldo inicial	-	-
Compensación de cuentas con accionistas	1,042,477	-
Saldo final	1,042,477	-
Capital adicional		
Saldo inicial y final	322,823	322,823
Reserva legal		
Saldo inicial y final	229,996	229,996
Reserva facultativa		
Saldo inicial	19,347	19,655
Aumento de Capital	-	(308)
Saldo final	19,347	19,347
Reserva por valuación		
Avalúo de bienes inmuebles (Nota D)	335,371	-
Saldo final	335,371	-
Resultados acumulados		
Saldo inicial	(2,073,845)	125,692
Transferencias de Utilidades a reservas	-	(12,569)
Aumento de Capital (Nota L)	-	(113,123)
Pérdida neta	(2,222,533)	(2,073,845)
Saldo final	(4,296,378)	(2,073,845)
Total patrimonio de los accionistas	(220,364)	624,321

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,	2007	2006
Flujos de efectivo por las actividades de operación:		
Efectivo recibido de clientes	15,186,720	11,397,977
Efectivo pagado a proveedores	(13,625,107)	(14,134,387)
Impuesto a la renta pagado	-	(53,510)
Intereses y comisiones pagadas	(990,729)	(451,754)
Otros egresos, netos de otros ingresos}	(39,990)	(37,882)
Efectivo neto provisto (utilizado) por las actividades de operación	530,894	(3,279,556)
Flujos de efectivo por las actividades de inversión:		
Pago por compra de propiedad, planta y equipo	(994,578)	(3,701,823)
Pago por aumento de cargos diferidos	(430,121)	(463,577)
Pago de inversiones en acciones adquiridas por Gloria Ecuador S.A. generada por fusión	(1,300,000)	-
Efectivo recibido por la venta de jabas	-	55,931
Efectivo recibido por la venta de propiedad, planta y equipo	320,066	49,283
Efectivo neto utilizado en actividades de inversión	(2,404,633)	(4,060,186)
Flujos de efectivo por las actividades de financiamiento:		
Efectivo recibido por obligaciones bancarias	2,732,205	9,779,536
Efectivo pagado por obligaciones bancarias	(1,953,686)	(1,426,087)
Efectivo pagado recibido por sobregiros bancarios	(128,509)	266,241
Efectivo neto provisto por actividades de financiamiento	650,010	8,619,690
(Disminución) aumento neto de efectivo	(1,223,729)	1,279,948
Efectivo al inicio del período	1,285,792	5,844
Efectivo al final del período	62,063	1,285,792

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

Lechera Andina S.A. LEANSA

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

(Expresadas en dólares)

Años terminados en Diciembre 31,	2007	2006
Pérdida neta	(2,222,533)	(2,073,845)
Ajustes para conciliar la pérdida neta con el efectivo neto provisto (utilizado) por actividades de operación:		
Depreciación	718,592	434,642
Amortización	162,563	79,768
Provisión para cuentas incobrables	72,650	16,198
Provisión para jubilación patronal	(53,798)	15,581
Utilidad en venta de propiedad, planta y equipo	(64,243)	-
Baja de inventarios	927,898	-
Utilidad en venta de jabs		(27,965)
Utilidad en venta de propiedad, planta y equipo		(24,738)
Reclamo seguro	146,341	
Cambios en activos y pasivos operativos:		
Disminución (aumento) en cuentas por cobrar	1,256,769	(2,327,647)
Aumento en inventarios y gastos pagados por anticipado	(956,933)	(84,964)
Aumento en cuentas por pagar y gastos acumulados por pagar	550,616	765,895
Disminución en obligaciones con los trabajadores	(7,028)	(52,481)
Efectivo neto utilizado en actividades de operación	530,894	(3,279,556)

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

Lechera Andina S.A. LEANSA

Conciliaciones de la Pérdida 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 2007, la Compañía registro como aportes para futuras capitalizaciones de cuentas por pagar relacionadas por 1,042,477.

Al 31 de diciembre de 2007, la Compañía procedió a efectuar el avalúo sus bienes inmuebles por 335,371.

Al 31 de diciembre de 2007, la Compañía reclasificó de cuentas por pagar 23,782 a jubilación patronal.

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.

**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.

Al 31 de diciembre de 2007 y 2006, la Compañía es poseída en un 100% por Gloria Ecuador S.A.

Bases de presentación

La Compañía mantiene sus registros contables en Dólares y de acuerdo con las Normas Ecuatorianas de Contabilidad (NEC).

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 y la amortización de cargos diferidos. 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.

Inventarios

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.

El costo de ventas de mercaderías se determina por diferencia de inventarios.

Propiedad, planta y equipo

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).

Los terrenos se muestran al valor resultante del avalúo efectuado en el año 2007 por un perito independiente contratado para dicho efecto por la Compañía. El incremento por registrar los terrenos al valor del avalúo técnico fue acreditado a la cuenta patrimonial reserva por valuación.

Lechera Andina S.A. LEANSA

Políticas de Contabilidad Significativas

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.

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

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

Cargos diferidos Los rubros de cargos diferidos se encuentran registrados al costo de adquisición.

Al 31 de diciembre de 2007 y 2006, incluye principalmente: jabs, artes y moldes, costos de implementación del software SAP/3 y registros sanitarios, los cuales serán 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 por acción La Compañía determina la pérdida 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 o pérdida neta del período atribuible a los accionistas ordinarios para el número promedio ponderado de acciones ordinarias en circulación durante el período.

Lechera Andina S.A. LEANSA

Políticas de Contabilidad Significativas

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,	2007	2006
Cientes	1,328,752	2,245,437
Compañías relacionadas (Nota S)	1,345,929	1,300,000
Impuesto al Valor Agregado	305,145	396,798
Anticipo a proveedores	28,433	340,936
Impuesto a la renta (Nota H)	267,905	125,825
Funcionarios y empleados (1)	28,752	97,877
Préstamos por cobrar ganaderos	-	60,485
Otras	32,117	26,444
	<u>3,337,033</u>	<u>4,593,802</u>
Menos provisión acumulada para cuentas incobrables	108,681	36,031
	<u>3,228,352</u>	<u>4,557,771</u>

(1) Al 31 de diciembre de 2007 y 2006, esta cuenta no incluye operaciones de importancia entre la Compañía y sus funcionarios.

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

	2007	2006
Saldo inicial	36,031	19,833
Provisión del año	72,650	16,198
Saldo final	<u>108,681</u>	<u>36,031</u>

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,	2007	2006
Envases y empaques	780,424	863,355
Productos terminados	426,199	489,602
Materia prima	123,285	239,673
Repuestos	193,349	133,619
Productos semiterminados	44,413	12,587
Mercadería importada	13,489	14,828
Importaciones en tránsito	-	2,926
	(1) 1,581,159	1,756,590

(1) Durante los años 2007 y 2006, la Compañía no ha realizado provisión para obsolescencia de inventarios, por no considerarla necesaria.

C. Propiedad, planta y equipo

Un resumen de esta cuenta, fue como sigue:

Diciembre 31,	2007	2006
Maquinarias e instalaciones	8,549,071	8,020,464
Equipos diversos	865,296	-
Vehículos	344,843	360,706
Edificios	626,712	308,884
Terrenos	405,414	305,669
Equipo de computación	111,864	105,626
Muebles y enseres	94,724	92,524
Construcciones en curso	52,697	77,958
Equipo de refrigeración	-	519,484
Mejoras en locales arrendados	4,435	53,695
Equipo de laboratorio	-	32,840
Equipo de oficina	-	28,571
Herramientas	-	10,558
Otros equipos	-	104,167
	11,055,056	10,021,146
Menos depreciación acumulada	3,813,323	3,123,666
	7,241,733	6,897,480

Lechera Andina S.A. LEANSA

Notas a los Estados Financieros

(Expresadas en dólares)

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

	2007	2006
Costo ajustado:		
Saldo inicial	10,021,146	6,230,119
Compras	994,578	3,701,823
Ventas	(284,758)	(24,545)
Reclasificaciones	-	(3,188)
Ajuste por avalúo	335,371	-
Amortización	(11,281)	-
Capitalización de costos de financiamiento (1)	-	116,937
Saldo final	11,055,056	10,021,146
Depreciación acumulada ajustada:		
Saldo inicial	3,123,666	2,692,212
Gasto del año	718,592	434,642
Ventas	(28,935)	-
Reclasificaciones	-	(3,188)
Saldo final	3,813,323	3,123,666

(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,	2007	2006
Jabas	302,851	184,438
Artes y moldes	102,957	98,109
Registros sanitarios	79,781	76,994
Publicidad anticipada	269,883	-
Sistema SAP	131,977	70,452
Pallets	29,518	23,641
	916,967	453,634
Menos amortización acumulada	184,494	-
	732,473	453,634

Lechera Andina S.A. LEANSA

Notas a los Estados Financieros

(Expresadas en dólares)

El movimiento de los cargos diferidos , fue como sigue:

	2007	2006
Costo ajustado:		
Saldo inicial	453,634	97,791
Adiciones	430,121	463,577
Amortización	(36,769)	(79,768)
Ventas	-	(27,966)
Reclasificación a amortización acumulada	69,981	-
Saldo final	916,967	453,634
Amortización acumulada:		
Saldo inicial	-	-
Amortización del año	114,513	-
Reclasificación del costo	69,981	-
Saldo final	184,494	-

E. Obligaciones financieras

Un resumen de esta cuenta, fue como sigue:

Diciembre 31,	2007	2006
Banco Pichincha		
Avales bancarios a favor de varios beneficiarios, con vencimientos entre enero a julio de 2007	(1) 287,800	-
Citibank Ecuador		
Préstamo con tasa de interés del 10,87% vencimiento en febrero 2008.	(1) 200,000	-
Suman y pasan	487,800	-

Lechera Andina S.A. LEANSA

Notas a los Estados Financieros

(Expresadas en dólares)

Diciembre 31,	2007	2006
Suman y vienen	487,800	-
Préstamo con tasa de interés del 10,87% vencimiento en febrero 2008.	(1) 100,000	-
Préstamo con tasa de interés del 10,87% vencimiento en febrero 2008	(1) 300,000	-
Préstamo con tasa de interés del 10,47% vencimiento en enero 2008	(1) 50,000	-
Citibank N.A. International Banking New York:		
Préstamo con tasa de interés del 8,80% vencimiento en febrero 2008.	(1) 300,000	-
Préstamo con tasa de interés del 8,94% vencimiento en julio 2008.	(1) 187,500	-
Préstamos con tasa de interés del 8,84% vencimiento en enero 2008.	(1) 250,000	-
Préstamos con tasa de interés del 8,84% vencimiento en febrero 2008.	(1) 250,000	-
Préstamo con tasa de interés del 8,84% vencimiento en abril 2008.	(1) 225,000	-
Banco de la Producción S.A.		
Aval bancario a favor de Flexiplast con vencimiento en enero de 2007.	(1) -	91,781
Suman y pasan	2,150,300	91,781

Lechera Andina S.A. LEANSA

Notas a los Estados Financieros

(Expresadas en dólares)

Diciembre 31,	2007	2006
Suman y vienen	2,150,300	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
	2,150,300	273,913
Sobregiros bancarios	163,095	291,604
	2,313,395	565,517

(1) Préstamos y letras de cambio garantizados sobre firmas del Grupo Gloria del Perú y ejecutivos de la Compañía.

F. Cuentas por pagar

Un resumen de esta cuenta, fue como sigue:

Diciembre 31,	2007	2006
Proveedores nacionales	1,473,865	2,285,354
Supermercados La Favorita S.A.	-	1,300,000
Proveedores del exterior	357,422	116,877
Compañías relacionadas (Nota S)	100,326	4,575
Retenciones en la fuente y del IVA	43,328	51,739
Instituto Ecuatoriano de Seguridad Social	15,911	19,384
Otras	9,158	30,679
	2,000,010	3,808,608

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:

	2007	2006
Beneficios sociales:		
Saldo inicial	43,542	14,548
Provisión del año	147,500	95,838
Pagos efectuados	(154,528)	(66,844)
Saldo final	36,514	43,542
Participación de los trabajadores: (1)		
Saldo inicial	-	27,965
Pagos efectuados	-	(27,965)
Saldo final	-	-
	36,514	43,542

(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

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,	2007	2006
Pérdida según libros antes de participación de trabajadores e impuesto a la renta	(2,222,533)	(2,073,845)
Más gastos no deducibles	560,941	-
Menos ingresos exentos	(320,066)	-
Base imponible	(1,981,658)	(2,073,845)
Total impuesto a la renta afectado a operaciones en los estados financieros	-	-

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

	2007	2006
Saldo inicial	(125,825)	(61,533)
Compensación con retenciones	(142,080)	(64,292)
Saldo final por cobrar (Nota A)	(267,905)	(125,825)

I. Pasivo a largo plazo

Un resumen de esta cuenta, fue como sigue:

Diciembre 31,	2007	2006
Citibank N.A. International Banking New York: Préstamo al 8,55% de interés anual, con vencimiento en noviembre de 2011.	(1) 4,000,000	4,000,000
Suman y pasan	4,000,000	4,000,000

Lechera Andina S.A. LEANSA

Notas a los Estados Financieros

(Expresadas en dólares)

Diciembre 31,	2007	2006
Suman y vienen	4,000,000	4,000,000
Préstamo por 3,000,000 al 7,50% de interés anual, con vencimiento en marzo de 2011. (1)	2,481,665	3,000,000
Préstamo por 750,000 al 7,72% de interés anual, con vencimiento en mayo de 2011 (1)	656,250	750,000
Préstamo al 8% de interés anual, con vencimiento en junio de 2011. (1)	525,000	600,000
Préstamo al 7,78% de interés anual, con vencimiento en junio de 2011. (1)	234,375	250,000
Banco de la Producción S.A.:		
Préstamo por 1,000,000 al 9% interés anual, con vencimiento en marzo 2008. (1)	143,915	842,524
Préstamo por 400,000, al 9% de interés anual, con vencimiento en abril 2008. (1)	70,595	337,012
Préstamo por 400,000, al 9,75% de interés anual, con vencimiento en noviembre 2008. (1)	251,552	-
Banco Pichincha C.A.:		
Leasing con una tasa de interés del 15% con vencimiento en Julio 2010. (1)	55,715	-
Leasing con una tasa de interés del 15% con vencimiento en Julio 2010. (1)	45,023	-
Suman y pasan	8,464,090	9,779,536

Lechera Andina S.A. LEANSA

Notas a los Estados Financieros

(Expresadas en dólares)

Diciembre 31,	2007	2006
Suman y vienen	8,464,090	9,779,536
Leasing con una tasa de interés del 15% con vencimiento en Julio 2010.	(1) 217,578	-
	8,681,668	9,779,536
Menos porción corriente del pasivo a largo plazo	2,770,665	1,679,773
	5,911,003	8,099,763

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

Años	2007	2006
2008	-	2,396,638
2009	2,291,726	2,165,625
2010	2,231,777	2,150,000
2011	1,387,500	1,387,500
	5,911,003	8,099,763

(1) Estos préstamos se encuentran garantizados sobre firmas de del Grupo Gloria del Perú y ejecutivos de la Compañía.

J. Jubilación patronal

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

	2007	2006
Jubilación patronal:		
Saldo inicial	63,676	48,095
Provisión del año	(53,798)	15,581
Reclasificación de cuentas por pagar	23,782	-
Saldo final	33,660	63,676

Lechera Andina S.A. LEANSA

Notas a los Estados Financieros

(Expresadas en dólares)

-
- K. Capital social** Al 31 de diciembre de 2007 y 2006, está constituido por 2.126.000 acciones comunes, autorizadas, suscritas y en circulación de valor nominal de US\$1 cada una.
- L. Aportes para futura capitalización** Al 31 de diciembre de 2007, corresponde a aportes recibidos por parte de los accionistas de Gloria del Ecuador S.A. en años anteriores mediante la compensación de cuentas por pagar.
- M. 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, que han sido transferidos a esta cuenta.
- 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.
- N. 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.
- En el año 2006, la Compañía efectuó la apropiación requerida por la Ley.
- O. 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.
- P. Reserva por valuación** Se registra como contrapartida de los ajustes a valor de mercado de la propiedad, planta y equipo, según Resolución No.00.Q.ICI.013 de fecha 10 de agosto del 2000 emitida por la Superintendencia de Compañías.

Lechera Andina S.A. LEANSA

Notas a los Estados Financieros

(Expresadas en dólares)

El saldo acreedor de esta cuenta no puede distribuirse como dividendos en efectivo, tampoco cancelar la parte insoluta del capital suscrito, pudiendo ser objeto de capitalización en la parte que exceda al valor de las pérdidas acumuladas y las del último ejercicio económico concluido, si las hubiere.

Q. Resultados acumulados

Los estados financieros adjuntos fueron preparados considerando que la Compañía continuará como un negocio en marcha. Al 31 de diciembre 31 de 2007 y 2006, las pérdidas netas fueron de 2,222,533 y 2,073,845 respectivamente, mantiene un déficit acumulado de 4,296,378 y 2,073,845 respectivamente, capital de trabajo negativo en el año 2007 por 2,249,907. 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, para lo cual Casa Matriz ha manifestado su compromiso de mantener su apoyo financiero y administrativo durante el año 2008.

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 (...).

R. Fusión

Mediante escritura pública del 1 de agosto del 2007, la Compañía Lechera Andina S.A. Leansa y Gloria del Ecuador S.A. proceden a fusionar sus estados financieros bajo el concepto de absorción, disolución anticipada y disminución del capital y como consecuencia se disuelve la Compañía Gloria del Ecuador S.A. En un inicio la Compañía al 31 de diciembre de 2007, presentó el siguiente balance general y el estado de resultados fusionados:

Lechera Andina S.A. LEANSA

Notas a los Estados Financieros

(Expresadas en dólares)

Diciembre 31, 2007	Lechera Andina S.A. Leansa fusionado
Efectivo	62,063
Cuentas por cobrar	1,928,552
Inventarios	1,581,159
Gastos pagados por anticipado	58,125
Propiedad, planta y equipo	7,241,733
Cargos diferidos	2,836,383
	<hr/>
	13,708,015
	<hr/>
Préstamos bancarios	5,084,060
Cuentas por pagar	1,950,148
Gastos acumulados por pagar	59,022
Obligaciones con los trabajadores	36,514
Pasivo a largo plazo	5,911,003
Jubilación patronal	33,660
Patrimonio	633,608
	<hr/>
	13,708,015
	<hr/>

Con fecha 29 de mayo de 2008, la Superintendencia de Compañías solicita a Lechera Andina S.A. la reversión del proceso de fusión con Gloria Ecuador S.A. por cuanto al cierre del ejercicio económico la escritura de absorción, disolución anticipada y disminución del capital no se encontraba inscrita en el Registro Mercantil, por consiguiente la misma no tiene validez legal. Consecuentemente, la Compañía procede a reversar los efectos de la fusión y emitir los estados financieros modificados de acuerdo a la petición del mencionado organismo de control.

Lechera Andina S.A. LEANSA

Notas a los Estados Financieros

(Expresadas en dólares)

S. Transacciones con compañías relacionadas Los saldos de las cuentas con partes relacionadas, fue como sigue:

Diciembre 31,	2007	2006
Cuentas por cobrar: (Nota A)		
Gloria S.A. Perú	45,929	-
Gloria del Ecuador S.A.	1,300,000	1,300,000
	1,345,929	1,300,000
Cuentas por pagar: (Nota F)		
José Rodríguez Banda S.A.		
JORBSA	33,856	-
Gloria S.A. Perú	12,834	-
Centro Papelero	3,081	3,081
Deprodeca	629	-
Cemento Sur	64	64
Yura S.A.	-	1,430
Gloria Ecuador S.A.	49,862	-
	100,326	4,575

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

Años terminados en Diciembre 31,	2007	2006
Compra de inventarios		
Gloria S.A. Perú	137,232	204,825
Centro Papelero	-	3,081
	137,232	207,906
Compra de activos fijos:		
Gloria S.A. Perú	-	94,414
Pagos directos a proveedores:		
José Rodríguez Banda S.A.		
JORBSA	33,856	-
Gloria S.A. Perú	-	88,670
	33,856	88,670

Lechera Andina S.A. LEANSA

Notas a los Estados Financieros

(Expresadas en dólares)

Años terminados en Diciembre 31,	2007	2006
Reembolso de gastos:		
Yura S.A.	154,516	157,839
Gloria S.A. Perú	17,618	12,087
Centro Sur S.A.	-	64
	172,134	169,990
Cesión de derechos:		
Gloria S.A. Perú	744,516	-
Incremento de capital (Nota L):		
Gloria S.A. Perú	886,531	-
Yura S.A.	155,946	-
	1,042,477	-

T. 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.

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.

Lechera Andina S.A. LEANSA

Notas a los Estados Financieros

(Expresadas en dólares)

U. 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 los años 2007 y 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.

V. Adopción de las Normas Internacionales de Información Financiera

Con fecha 4 de septiembre del 2006, mediante R.O. No. 348, se publicó la Resolución No. 06.Q.ICI-004, que resuelve en su artículo 2, disponer que las Normas Internacionales de Información Financiera (NIIF), sean de aplicación obligatoria por parte de las entidades sujetas al control y vigilancia de la Superintendencia de Compañías para el registro, preparación y presentación de los estados financieros a partir del 1 de enero de 2009.

Lechera Andina S.A. LEANSA

Notas a los Estados Financieros

(Expresadas en dólares)

La convergencia de los estados financieros a la normativa internacional (NIIF – Normas Internacionales de Información Financiera), busca homologar los estados financieros de las compañías con la normativa local.

Al 31 de diciembre de 2007 y 2006, la Compañía preparó sus Estados Financieros sobre la base de las Normas Ecuatorianas de Contabilidad (NEC), las cuales difieren en ciertos aspectos de las Normas Internacionales de Información Financiera (NIIF).

**W. Ley
Reformatoria
para la
Equidad
Tributaria del
Ecuador**

En el Tercer Suplemento del Registro Oficial No. 242, del 29 de diciembre de 2007, se publicó la "LEY REFORMATORIA PARA LA EQUIDAD TRIBUTARIA EN EL ECUADOR", la misma que introduce importantes reformas al Código Tributario, a la Ley de Régimen Tributario Interno (LRTI) y otros cuerpos legales.

**X. Eventos
subsecuentes**

Entre el 31 de diciembre de 2007 y la fecha de preparación de nuestro informe (Febrero 20 2008) no se han producido eventos que en opinión de la administración de la Compañía pudieran tener un efecto importante sobre los estados financieros.
