



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.bдостern.com

Informe de los Auditores Independientes

A los señores Accionistas y Junta Directiva de
Gloria Ecuador S.A.
Quito, Ecuador

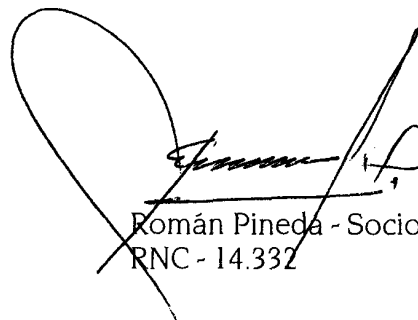
1. Hemos auditado el balance general que se adjunta de Gloria Ecuador S.A. al 31 de diciembre de 2006 y los correspondientes estados de evolución del patrimonio y flujos de efectivo por el año terminado en esa fecha. Estos estados financieros son responsabilidad de la Administración de la Compañía. Nuestra responsabilidad es expresar una opinión sobre estos estados financieros basados en nuestra auditoría. Los estados financieros por el año terminado al 31 de diciembre de 2005, no han sido auditados, cuyos saldos se han incluido únicamente para propósitos comparativos.
2. Excepto por lo mencionado en los párrafos del cuarto al sexto, 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 nuestra auditoría proporciona una base razonable para nuestra opinión.
3. Como se menciona en las políticas de contabilidad significativas, los estados financieros adjuntos fueron preparados para cumplir con requerimientos de información de la Superintendencia de Compañías, y se presentan con base en los registros contables individuales de la Compañía Gloria Ecuador S.A. y no han sido consolidados con su compañía subsidiaria según lo requiere la Norma Ecuatoriana de Contabilidad No. 19. Los estados financieros individuales de la Compañía Gloria Ecuador S.A. que se adjuntan muestran la inversión en sus subsidiarias a su costo de adquisición determinado al 31 de diciembre del 2006.
4. Al 31 de diciembre de 2006, la Compañía no ha determinado el porcentaje en el cual será amortizado el goodwill registrado como otros activos, por consiguiente a la mencionada fecha no se ha procedido a realizar la amortización correspondiente. En razón de esta circunstancia no nos fue factible determinar los posibles efectos sobre los estados financieros adjuntos.

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

5. Como se menciona en la Nota A a los estados financieros adjuntos, al 31 de diciembre de 2006, la Compañía no dispone de los estados financieros de su subsidiaria, que le permita recoger su participación en las inversión realizada. De acuerdo con la Norma Ecuatoriana de Contabilidad No. 20, la Compañía debe aplicar el método de participación para el registro de las mismas. En razón de esta circunstancia no nos fue posible determinar los posibles efectos sobre los estados financieros adjuntos.
6. Al 31 de diciembre de 2006, no hemos recibido las manifestaciones escritas de la Administración de Gloria Ecuador S.A, responsable de los estados financieros, que confirmen que los saldos en los estados financieros adjuntos y las revelaciones en sus notas, incluyen toda la información necesaria, así como las obligaciones eventuales y cualquier otro acontecimiento y transacciones de importancia, con el propósito que los estados financieros se encuentren presentados, en todos sus aspectos de importancia de conformidad con las Normas Ecuatorianas de Contabilidad. En razón de esta circunstancia no nos fue factible determinar los posibles efectos sobre los estados financieros adjuntos.
7. En nuestra opinión, excepto por los efectos de aquellos ajustes de haberse requerido alguno que pudieron haber sido determinados como necesarios sino hubieran existido las limitaciones mencionadas en los párrafos del cuarto al sexto, los estados financieros antes mencionados presentan razonablemente, en todos los aspectos significativos, la situación financiera de Gloria Ecuador S.A., al 31 de diciembre de 2006, la evolución del patrimonio y los flujos de efectivo por el año terminado en esa fecha, de conformidad con Normas Ecuatorianas de Contabilidad.
8. Estos estados financieros deben leerse conjuntamente con los estados financieros consolidados de la Compañía Gloria Ecuador S.A. y su subsidiaria Lechera Andina S.A., los cuales se presentan por separado y sobre los que hemos emitido nuestro informe de auditoría con fecha 24 de mayo de 2007.
9. 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 4, 2007
RNAE No. 193



Román Pineda - Socio
RNC - 14.332

Gloria Ecuador S.A.**Balances Generales****(Expresados en dólares)**

Diciembre 31,	2006	2005
Activos		
Activos corrientes:		
Efectivo	49,756	50,032
Inversiones (Nota A)	-	3,000,000
Total activos corrientes	49,756	3,050,032
Inversiones permanentes (Nota B)	2,696,440	-
Cargos diferidos (Nota C)	1,603,905	69
	4,350,101	3,050,101
Pasivos y patrimonio de los accionistas		
Pasivos corrientes:		
Obligaciones financieras (Nota D)	1,300,000	-
Total pasivos corrientes	1,300,000	-
Pasivo a largo plazo (Nota E)	3,049,901	3,049,901
Total pasivos	4,349,901	3,049,901
Patrimonio de los accionistas:		
Capital social (Nota F)	200	200
Total patrimonio de los accionistas	200	200
	4,350,101	3,050,101

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

Gloria Ecuador S.A.

Estados de Evolución del Patrimonio

(Expresados en dólares)

Años terminados en Diciembre 31,	2006	2005
Capital social		
Saldo inicial	200	-
Aporte de capital	-	200
Saldo final	200	200
Total patrimonio de los accionistas	200	200

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

Gloria Ecuador S.A.

Estados de Flujos de Efectivo

(Expresados en dólares)

Años terminados en Diciembre 31,	2006	2005
Flujos de efectivo por las actividades de inversión:		
Aumento en cargos diferidos	(276)	(69)
Efectivo neto utilizado en actividades de inversión	(276)	(69)
Flujos de efectivo por las actividades de financiamiento:		
Préstamos recibido de terceros	-	49,901
Aportes de los accionistas	-	200
Efectivo neto utilizado en actividades de financiamiento	-	50,101
Disminución neta de efectivo	(276)	50,032
Efectivo al inicio del año	50,032	-
Efectivo al final del año	49,756	50,032

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

Al 31 de diciembre de 2006, la Compañía registró la compra del 100% de las acciones de Lechera Andina S.A. por 4,300,000, de los cuales 2,696,440 se incluyó como inversiones permanentes y 1,603,560 como cargos diferidos goodwill. Del valor de la compra de las acciones, 3,000,000 fueron pagados en el año 2005 y 1,300,000 se registró como obligaciones financieras en el año 2006.

Al 31 de diciembre de 2005, la Compañía registró como inversiones el valor pagado por los accionistas del Grupo Gloria para la compra del 75% de las acciones de Lechera Andina S.A. por US\$3,000,000, contra una cuenta por pagar accionistas.

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

Políticas de Contabilidad Significativas

Descripción del negocio	Gloria Ecuador S.A. se constituyó en la Ciudad de Quito Ecuador mediante escritura pública de 1 de Abril de 2005 y registro mercantil del 18 de Abril de 2005. Su objetivo principal es la prestación de servicios y asesoría de mercadeo en todas sus fases, procesamiento y pasteurización de leche, importación, exportación, comercialización, representación, distribución, promoción y elaboración de derivados lácteos y productos alimenticios para consumo humano y animal; y, otros servicios.
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. 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.
Cargos diferidos	Las políticas de contabilidad de Gloria Ecuador S.A. se basan en las Normas Ecuatorianas de Contabilidad, excepto por el requerimiento de presentar estados financieros individuales de Gloria Ecuador S.A. (matriz), además de presentar estados financieros consolidados con su subsidiaria, tal como lo determina la Resolución No. 03.Q.IC1.002 de la Superintendencia de Compañías del Ecuador Los rubros de cargos diferidos se encuentran registrados al costo de adquisición. Incluye principalmente: Goodwill y gastos de constitución de Gloria Ecuador S.A., los cuales no han sido amortizados.
Inversiones permanentes	Las inversiones permanentes en la Compañía Lechera Andina S.A. se encuentran registradas al costo de adquisición. Las Normas Ecuatorianas de Contabilidad, establecen que cuando existen inversiones en acciones en compañías subsidiarias con una participación mayor al 50%, se requiere que la Compañía prepare estados financieros consolidados con las compañías subsidiarias, para presentar razonablemente su situación financiera, los resultados de las operaciones, la evolución del patrimonio y los flujos de efectivo por el año terminado en esa fecha.

Políticas de Contabilidad Significativas

La Compañía no ha consolidado los estados financieros de aquellas empresas subsidiarias cuya participación es mayor al 50%.

Gloria Ecuador S.A.

Notas a los Estados Financieros

(Expresadas en dólares)

A. Inversiones

Un resumen de esta cuenta, fue como sigue:

Diciembre 31,	2006	2005
Lechera Andina S.A.		
Anticipo para la compra del 75% de las acciones de LEANSA.	-	3,000,000
	-	3,000,000

B. Inversiones permanentes

Un resumen de esta cuenta, fue como sigue:

Diciembre 31,	% de Tenencia	Valor Patrimonial Proporcional	Valor Nominal	Costo 2006	Costo 2005
Lechera Andina S.A.	100 %	-	2,126,000	2,696,440	-
				2,696,440	-

La Compañía al 31 de diciembre de 2006, no dispuso de los estados financieros de su compañía subsidiaria Lechera Andina S.A, en la cual mantiene inversiones, con el propósito de efectuar el cálculo del valor patrimonial proporcional.

C. Cargos diferidos

Un resumen de esta cuenta, fue como sigue:

Diciembre 31,	2006	2005
Gastos de constitución	345	69
Goodwill (1)	1,603,560	-
	1,603,905	69

(1) Corresponde a la diferencia entre el valor pagado en la compra del 100% de las acciones de Lechera Andina S.A. y su valor nominal.

Gloria Ecuador S.A.

Notas a los Estados Financieros

(Expresadas en dólares)

D. Obligaciones financieras

Un resumen de esta cuenta, fue como sigue:

Diciembre 31,	2006	2005
Lechera Andina S.A.		
Corresponde a 7 letras de cambio a favor de Supermercados La Favorita S.A., con vencimientos desde febrero hasta agosto de 2007. (1)	1,300,000	-
	1,300,000	-

- (1) Corresponde al valor de la compra venta del 25% restante de las acciones de Lechera Andina S.A. LEANSA, por las cuales se firmaron 7 letras de cambio, las mismas que serán canceladas mensualmente por LEANSA, hasta el 31 de agosto de 2007.

E. Pasivo a largo plazo

Un resumen de esta cuenta, fue como sigue:

Diciembre 31,	2006	2005
Grupo Gloria		
Préstamo de accionistas, sin intereses ni fecha de vencimiento (1)	3,049,901	3,049,901
	3,049,901	3,049,901

- (1) Corresponde al préstamo realizado por el Grupo Gloria de Perú, para la compra del 75% de las acciones de Lechera Andina S.A. por 3,000,000, pagados a Supermercados La Favorita S.A.

F. Capital social

Está constituido al 31 de diciembre de 2006, por 200 acciones comunes, autorizadas, suscritas y en circulación de valor nominal de US\$1 cada una.

Gloria Ecuador S.A.

Notas a los Estados Financieros

(Expresadas en dólares)

**G. Eventos
subsecuentes**

Entre el 31 de diciembre de 2006 y la fecha de preparación de este informe (Mayo 4 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.
