



BDO Stern Cía. Ltda.
Auditores

152981

Avenida Amazonas N21-252 y Carrión,
Edificio Londres, Piso 5
Telfs.: (593-2) 254-4024 / 254-4263
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. (Una Subsidiaria de José Rodríguez Banda S.A. JORBSA)
Quito, Ecuador

1. Hemos auditado el balance general que se adjunta de Gloria Ecuador S.A. (Una Subsidiaria de José Rodríguez Banda S.A. JORBSA), al 31 de diciembre de 2007 y 2006 y los correspondientes estados de resultados, de 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. Excepto por lo mencionado en los párrafos cuarto y quinto, 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 2007.
4. Al 31 de diciembre de 2007 y 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 B a los estados financieros adjuntos, al 31 de diciembre de 2007 y 2006, la Compañía no dispuso de los estados financieros de su subsidiaria, que le permita recoger su participación en la 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. 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 cuarto y quinto respecto al año 2007 y 2006, los estados financieros antes mencionados presentan razonablemente, en todos los aspectos significativos, la situación financiera de Gloria Ecuador S.A. (Una Subsidiaria de José Rodríguez Banda S.A. JORBSA), 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.
7. Tal como se menciona en la Nota H, 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. El Fidecomiso 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).
8. Estos estados financieros deben leerse conjuntamente con los estados financieros consolidados de la Compañía Gloria Ecuador S.A. (Una Subsidiaria de José Rodríguez Banda S.A. JORBSA) 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 20 de febrero de 2008.
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 2007, se emite por separado.

Febrero 15, 2008
RNAE No. 193
Román Pineda - Socio
RNC - 14.332

GLORIA ECUADOR S.A.**Balances Generales****(Expresados en dólares)**

Diciembre 31,		2007	2006
Activos			
Efectivo		200	49,756
Cuentas por cobrar	(Nota A)	49,863	
Inversiones permanentes	(Nota B)	2,178,577	2,696,440
Cargos diferidos	(Nota C)	2,121,935	1,603,905
		4,350,575	4,350,101
Pasivos y patrimonio de los accionistas			
Obligaciones financieras	(Nota D)	1,300,000	1,300,000
Pasivo a largo plazo	(Nota E)	-	3,049,901
Total pasivos		1,300,000	4,349,901
Fondo patrimonial:			
Capital Social	(Nota F)	800	200
Aportes para futura capitalización	(Nota G)	3,049,901	-
Resultados acumulados		(126)	-
Total fondo patrimonial		3,050,575	200
		4,350,575	4,350,101

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

GLORIA ECUADOR S.A.

Estados de Resultados

(Expresados en dólares)

Años terminados en Diciembre 31,	2007	2006
Ventas netas	-	-
Costo de ventas	-	-
Utilidad bruta en ventas	-	-
Gastos de administración y ventas en operación	-	-
Utilidad en operación	-	-
Otros ingresos (gastos):		
Gastos financieros	(126)	-
	(126)	-
Pérdida neta	(126)	-
Pérdida neta por acción	(0.28)	-
Promedio ponderado del número de acciones en circulación	450	-

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,	2007	2006
Capital Social		
Saldo inicial	200	200
Aumento de capital	600	~
Saldo final	800	200
Aportes para futura capitalización		
Compensación de cuentas	3,049,901	~
Saldo final	3,049,901	~
Pérdida neta	(126)	~
Saldo final	(126)	~
Total patrimonio	3,050,575	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,	2007	2006
Flujos de efectivo por las actividades de operación:		
Gastos Bancarios	(293)	-
Efectivo neto utilizado en actividades de operación	(293)	-
Flujos de efectivo por las actividades de inversión:		
Aumento en cargos diferidos	-	(276)
Préstamo a compañía relacionada	(49,863)	-
Efectivo neto utilizado en actividades de inversión	(49,863)	(276)
Flujos de efectivo por las actividades de financiamiento:		
Pago de capital suscrito	600	-
Efectivo neto provisto por las actividades de financiamiento	600	-
(Disminución) neta de efectivo	(49,556)	(276)
Efectivo al inicio del año	49,756	50,032
Efectivo al final del año	200	49,756

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

GLORIA ECUADOR S.A.

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

(Expresadas en dólares)

Años terminados en Diciembre 31,	2007	2006
Pérdida neta	(126)	-
Ajustes para conciliar la pérdida neta con el efectivo neto utilizado en las actividades de operación:		
Ajuste a inversiones permanentes	(167)	-
Cambios en activos y pasivos operativos:		
Efectivo neto utilizado en actividades de operación	(293)	-

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

Al 31 de diciembre de 2007, se realizaron aportes para futura capitalización por 3,049,901 mediante la compensación de cuentas por pagar accionistas.

Al 31 de diciembre de 2007, a fin de regular las inversiones en acciones a su valor de compra de la fecha en que fueron adquiridas, se realizó un ajuste disminuyendo su costo de adquisición en 518,030 con cargo al goodwill generado en dicha compra.

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 para la preparación de los estados financieros	La Compañía mantiene sus registros contables en Dólares. 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. 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 03.Q.ICI.002 de la Superintendencia de Compañías del Ecuador
Cargos diferidos	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. 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. Cuentas por cobrar

Un resumen de esta cuenta, fue como sigue:

Diciembre 31,		2007	2006
Compañías relacionadas	(1)	49,863	-
		49,863	-

(1) Corresponde a los fondos de la cuenta corriente del Citibank N.A. Sucursal Ecuador, que fueron transferidos a Lechera Andina S.A., al momento del cierre de dicha cuenta bancaria.

B. Inversiones permanentes

Un resumen de esta cuenta, fue como sigue:

Diciembre 31,	% de Tenencia	Valor Patrimonial Proporcional	Valor Nominal	Costo 2007	Costo 2006
Lechera Andina S.A.	100 %	-	2,126,000	2,178,577	2,696,440
				2,178,577	2,696,440

El movimiento de inversiones permanentes, fue como sigue:

	2007	2006
Saldo inicial	2,696,440	2,696,440
Ajustes	(517,863)	-
Saldo final	2,178,577	2,696,440

La Compañía al 31 de diciembre de 2007 y 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.

GLORIA ECUADOR S.A.

Notas a los Estados Financieros

(Expresadas en dólares)

C. Cargos diferidos

Un resumen de esta cuenta, fue como sigue:

Diciembre 31,	2007	2006
Gastos de constitución	345	345
Goodwill (1)	2,121,590	1,603,560
	2,121,935	1,603,905

(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.

El movimiento de cargos diferidos, fue como sigue:

	2007	2006
Costo ajustado		
Saldo inicial	1,603,905	1,603,905
Ajuste	518,030	-
Saldo final	2,121,935	1,603,905

D. Obligaciones financieras

Un resumen de esta cuenta, fue como sigue:

Diciembre 31,	2007	2006
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
	1,300,000	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.

GLORIA ECUADOR S.A.

Notas a los Estados Financieros

(Expresadas en dólares)

- E. Pasivo a largo plazo** Un resumen de esta cuenta, fue como sigue:

Diciembre 31,	2007	2006
Grupo Gloria		
Préstamo de accionistas, sin intereses ni fecha de vencimiento	-	3,049,901
	-	3,049,901

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. y 49,901 para capital de trabajo.

- F. Capital Social** Está constituido al 31 de diciembre de 2007 y 2006, por 800 y 200 acciones comunes, autorizadas, suscritas y en circulación de valor nominal de US\$1 cada una.

Con fecha 2 de agosto de 2007, los accionistas de la Compañía cancelan el capital suscrito no pagado por 600, completando de esta manera el capital social de la Compañía.

- G. Aportes para futura capitalización** Corresponde a los aportes realizados por los accionistas, mediante la compensación del pasivo a largo plazo.

- H. 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.

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.

GLORIA ECUADOR S.A.

Notas a los Estados Financieros

(Expresadas en dólares)

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).

- | | |
|--|---|
| I. Ley Reformativa 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 REFORMATIVA 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. |
| J. Eventos subsecuentes | Entre el 31 de diciembre de 2007 y la fecha de preparación de nuestro informe (Febrero 15 de 2008) no se han producido eventos que en opinión de la Compañía pudieran tener un efecto importante sobre los estados financieros. |
-