E C O F R O Z S. A.

INFORME DE AUDITORIA A LOS ESTADOS FINANCIEROS

POR EL AÑO TERMINADO AL 31 DE DICIEMBRE DEL 2004

AUDITOR EXTERNO

RAMIRO ALMEIDA M.

RAMIRO ALMEIDA
AUDITOR INDEPENDIENTE
REG. NACIONAL SC-RNAE-057

FRANCISCO DE NATES No. 207 Y M. ECHEVERRIA
almeidap@uio.satnet.net Fax 921205 TL098307531 456228
QUITO – ECUADOR

INFORME DEL AUDITOR EXTERNO
(Expresado en dólares de los Estados Unidos de América)

A los señores accionistas de:
ECOFROZ S.A.

He realizado la auditoria del balance general de ECOFROZ S.A. al 31 de diciembre del 2004 y los correspondientes estados financieros de resultados, de evolución del patrimonio y el flujo de efectivo por el año terminado en esa fecha. La preparación de dichos estados es de responsabilidad de la Administración de la Compañía, siendo mi responsabilidad la de emitir una opinión sobre los mismos con base en los procedimientos de auditoría que se han realizado.

La auditoria fue efectuada de acuerdo con normas generalmente aceptadas, las cuales requieren que se planifique y se realice el trabajo con el objeto de lograr un razonable grado de seguridad de que los estados financieros estén exentos de exposiciones erróneas o falsas de carácter significativo. Una auditoría comprende el examen, en base de pruebas selectivas, de las evidencias que respaldan las cifras y la información revelada en los estados financieros. Incluye también la evaluación de los principios de contabilidad utilizados y de las estimaciones importantes efectuadas por la Administración, así como una evaluación de la presentación general de los estados financieros. Considero que la auditoria que he realizado provee una base razonable para fundamentar esta opinión.

En mi opinión, los referidos estados financieros presentan razonablemente, en todos los aspectos importantes, la situación financiera de ECOFROZ S.A. al 31 de diciembre del 2004, el resultado de sus operaciones, la evolución del patrimonio y el flujo de efectivo por el año terminado en esa fecha, de conformidad con principios de contabilidad generalmente aceptados aplicados en el país.

Quito, 7 de marzo del 2005

Ramiro Almeida M.
Licencia No. 20327

Registro Nacional de Firmas Auditoras
SC – RNAE 57

ECOFROZ S.A.
BALANCE GENERAL AL 31 DE DICIEMBRE DEL 2004
(Expresado en dólares)

ACTIVO				PASIVO Y PATRIMONIO			
Activo corriente:				**Pasivo corriente:**			
Caja y bancos			66,078	Préstamos y sobregiros bancarios			500,000
Inversiones temporales			301,921	Documentos y cuentas por pagar:			
Documentos y cuentas por cobrar:				Proveedores		407,108	
Clientes		21,135		Obligaciones laborales y fiscales		33,801	
Compañías relacionadas	(Nota 3)	281,084		Varios acreedores		56,877	497,786
Empleados		60,587					
Deudores varios		21,366		Anticipos de clientes			61,327
Prov. cuentas dudoso cobro	(Nota 4)	-9,317	374,855	Gastos acumulados	(Nota 8)		140,364
Inventarios:				**Total pasivo corriente**			**1,199,477**
Productos terminados		129,109					
Materia prima		31,592		**PASIVO A LARGO PLAZO:**			
Suministros y materiales		191,411					
Repuestos y herramientas		48,680	400,792	**Préstamos de accionistas**	**(Nota 9)**		**646,279**
Pagos anticipados			205,120				
Total activo corriente			**1,348,766**				
INVERSIONES	**(Nota 5)**		**108,209**	**PATRIMONIO**	**(Notas 10 y 11)**		**2,658,129**
PROPIEDAD, PLANTA Y EQUIPO	**(Nota 6)**		**3,045,221**				
OTROS ACTIVOS	**(Nota 7)**		**1,689**				
TOTAL ACTIVOS			**4,503,885**	**TOTAL PASIVO Y PATRIMONIO**			**4,503,885**

Las notas adjuntas forman parte integrante de los estados financieros

ECOFROZ S.A.
ESTADO DE RESULTADOS POR EL PERIODO COMPRENDIDO DEL
DEL 1o. DE ENERO AL 31 DE DICIEMBRE DEL 2004
(Expresado en dólares)

INGRESOS:		
Ventas al exterior		9,172,676
Ventas nacionales		438,634
Otros		15,037
Total		**9,626,347**
COSTOS:		
Materia prima		3,888,526
Mano de obra		1,999,228
Gastos de fabricación		1,899,963
Total		**7,787,717**
UTILIDAD BRUTA EN VENTAS		**1,838,630**
GASTOS:		
Gastos de ventas		801,646
Gastos de administración		959,506
Gastos financieros		94,788
Total		**1,855,940**
OTROS INGRESOS Y EGRESOS:		
Otros ingresos		89,274
Otros egresos		9,158
Total		**80,116**
UTILIDAD DEL EJERCICIO ANTES DE PARTICIPACION E IMPUESTO A LA RENTA		**62,806**
Participación de trabajadores	(Nota 12)	-10,688
Impuesto a la renta	(Nota 12)	-12,238
UTILIDAD NETA DEL EJERCICIO		**39,880**

Las notas adjuntas forman parte integrante de los estados financieros

ECOFROZ S.A.
ESTADO DE EVOLUCION DEL PATRIMONIO
POR EL PERIODO TERMINADO AL 31 DE DICIEMBRE DEL 2004
(Expresado en dólares)

	CAPITAL SOCIAL	RESERVA LEGAL	APORTES FUTURAS CAPITALIZ.	RESERVA DE CAPITAL	DEFICIT ACUMULADO	DEFICIT UTILIDAD EJERCICIO	TOTAL
PATRIMONIO AL 31 DICIEMBRE 2003	26,000	3,254	1,290,000	1,311,988	0	-12,993	2,618,249
Transferencia resultado del ejercicio anterior					-12,993	12,993	0
Utilidad neta del ejercicio						39,880	39,880
PATRIMONIO AL 31 DICIEMBRE 2004	**26,000**	**3,254**	**1,290,000**	**1,311,988**	**-12,993**	**39,880**	**2,658,129**

Las notas adjuntas forman parte integrante de los estados financieros

ECOFROZ S.A.
ESTADO DE FLUJO DE EFECTIVO
POR EL AÑO TERMINADO AL 31 DE DICIEMBRE DEL 2004
(Expresado en dólares)

FLUJO DE EFECTIVO EN ACTIVIDADES OPERATIVAS		
Utilidad neta del ejercicio	39,880	
Depreciación de la propiedad, planta y equipo	352,985	
Amortización de otros activos	40,306	**433,171**
EFECTIVO PROVENIENTES DE ACTIVIDADES OPERATIVAS ANTES DE CAMBIOS EN EL CAPITAL DE TRABAJO		
Documentos y cuentas por cobrar	277,168	
Inventarios	382,049	
Pagos anticipados	-147,524	
Documentos y cuentas por pagar	90,601	
Anticipos de clientes	61,327	
Gastos acumulados	29,933	
Ajuste en inversiones	-24,617	
EFECTIVO NETO PROVENIENTE DE ACTIVIDADES OPERATIVAS		**668,937**
FLUJO DE EFECTIVO EN ACTIVIDADES DE INVERSIÓN		
Adquisiciones y retiros en la propiedad, planta y equipo	-1,225,716	
Aumento en inversiones temporales	-174,332	
Incremento en inversiones largo plazo	-51,409	
EFECTIVO PROVENIENTES DE ACTIVIDADES DE INVERSIÓN		**-1,451,457**
FLUJO DE EFECTIVO EN ACTIVIDADES DE FINANCIAMIENTO		
Retiros en la propiedad, planta y equipo - neto	12,801	
Préstamos bancarios	389,247	
EFECTIVO PROVENIENTES DE ACTIVIDADES DE FINANCIAMIENTO		**402,048**
DISMINUCIÓN NETO EN EFECTIVO Y SUS EQUIVALENTES		**52,699**
EFECTIVO NETO AL PRINCIPIO DEL EJERCICIO		13,379
EFECTIVO NETO AL FINAL DEL EJERCICIO		**66,078**

Las notas adjuntas forman parte integrante de los estados financieros.

E C O F R O Z S. A.
NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS
AL 31 DE DICIEMBRE DEL 2004
(Expresadas dólares de los Estados Unidos de América)

1. - CONSTITUCION Y OBJETO

ECOFROZ S.A. es una compañía constituida en el cantón Mejía, provincia de Pichincha de la República del Ecuador el 13 de junio de 1995, su objeto principal consiste en la siembra, cultivo y comercialización de productos agrícolas y en especial del brócoli para el comercio exterior.

2. - POLITICAS CONTABLES SIGNIFICATIVAS

Las políticas contables de ECOFROZ S.A. son las establecidas por las normas ecuatorianas de contabilidad (NEC) que establecen los procedimientos técnicos contables a ser aplicados, para lograr una adecuada presentación de los estados financieros. Dichas normas en sus aspectos importantes están de acuerdo con los principios de contabilidad generalmente aceptados.

a) Base de presentación

Los estados financieros al 31 de diciembre del 2004, fueron preparados sobre la base de acumulación, aplicando las normas ecuatorianas de contabilidad (NEC) y disposiciones legales emitidas por la Superintendencia de Compañías y el Servicio de Rentas Internas que son los Organismos de control en la Republica del Ecuador.

b) Inventarios

Los inventarios de productos terminados, están registrados al costo de producción la materia prima, los suministros y materiales están registrados al costo promedio, los mismos que no exceden al valor de mercado.

c) Inversiones

Las inversiones temporales corresponden a repos y depósitos a plazo, efectuados con el Banco del Pacífico. La inversión a largo plazo corresponde a inversiones en dos Compañías.

d) Propiedad, planta y equipo

Están registrados al costo de adquisición o de construcción, incluso las mejoras en terrenos. Los costos de mantenimiento, inclusive la reposición de partidas menores, se carga a los resultados del ejercicio.

e) Depreciación

Las provisiones para depreciación de la propiedad, planta y equipo se cargan a resultados del año y se calculan bajo el método de línea recta de acuerdo a las siguientes tasas: edificios e instalaciones 5%, maquinaria y equipo, muebles enseres y herramientas mayores 10%, equipos de oficina y equipo de computo 20-33% y vehículos 20%.

f) Otros activos

Están registrados al costo, y corresponden a gastos menores en programas de sistemas contables computarizados.

g) Amortizaciones

Las amortizaciones corresponden a la pérdida producida por el diferencial cambiario se amortizan al 33,33% y programas contables computarizados al 20%.

h) Participación de trabajadores

De conformidad con disposiciones legales vigentes, la Compañía, entrega a sus trabajadores una participación del 15% sobre las utilidades del ejercicio antes de impuestos.

i) Impuesto a la renta

De acuerdo con la Ley de Régimen Tributario Interno, la utilidad impositiva de la Compañía está gravada con el 25 %.

j) Situación tributaria

Las autoridades fiscales conservan el derecho de revisar los estados financieros, a partir del ejercicio 2002.

3.- COMPAÑIAS RELACIONADAS

La Compañía presenta un saldo deudor, con su relacionada ASVEGAL S.A., principalmente por ventas de plantas de brócoli. Su saldo al 31 de diciembre del 2004 es por $ 282.743.

4.- PROVISION PARA CUENTAS DE DUDOSO COBRO

En el presente ejercicio se procedió a provisionar $ 211, que corresponde al 1 % de la cartera vigente al final del año económico, por posibles valores incobrables, por lo que el saldo de este rubro al 31 de diciembre del 2004, ascendió a $ 9.317.

5.- INVERSIONES

Al 31 de diciembre del 2004, las inversiones y su movimiento se resumen como sigue:

INVERSIONES:		TOTAL 31-12-2003	ADICIONES	RETIROS	AJUSTES	TOTAL 30-09-2004
ASVEGETAL S.A.	100	32,184				32,184
HOLCIM ECUADOR S.A.	1	0	51,408		24,617	76,025
TOTAL		**32,184**	**51,408**	**0**	**24,617**	**108,209**

Al final del ejercicio se ajusto las inversiones en la HOLCIM DEL ECUADOR de acuerdo al va registrado en la Bolsa de Valores en $ 24.617. Valor que se acredito al resultado del ejercicio.

6.- PROPIEDAD PLANTA Y EQUIPO

Al 31 de diciembre del 2004, el movimiento de este rubro se detalla como sigue:

ACTIVOS.	TOTAL AL 31-12-2003	ADICIONES	RETIROS Y BAJAS	DEPRECIACIÓN	TOTAL AL 31-12-2004
Terrenos y mejoras de terrenos	149,361	838			150,199
Activos en curso	0	62,869			62,869
Edificios e instalaciones	1,355,655	101,122	-18,696		1,438,081
Maquinaria y equipo	2,017,362	962,866	-1,756		2,978,472
Equipo de oficina	96,980	19,791	-8,597		108,174
Muebles y enseres	26,458	2,239			28.697
Vehículos	191,820	75,991	-16,127		251,684
Otros activos	4,624	0			4,624
Suman	**3,842,260**	**1,225,716**	**-45,176**	**0**	**5,022,800**
DEPRECIACIÓN					
Terrenos - mejoras	11,242			5,003	16,245
Edificios e instalaciones	369,152		-5,895	78,077	441,334
Maquinaria y equipo	1,124,819		-1,756	202,473	1,325,536
Equipo de oficina	45,823		-8,597	18,616	55,842
Muebles y enseres	18,157			2,675	20,832
Vehículos	85,004		-16,127	45,678	114,555
Otros activos	2,772			463	3,235
Suman	**1,656,969**	**0**	**-32,375**	**352,985**	**1,977,579**
TOTAL	**2,185,291**	**1,225,716**	**-12,801**	**-352,985**	**3,045,221**

Durante el presente periodo se efectuaron adquisiciones por $ 1.225.716.
Igualmente se procedió a dar de baja y retirar de activos fijos por $ -12.801, netos.
Las depreciaciones que se cargaron a los resultados del ejercicio fueron por $ 352.985.

7.- OTROS ACTIVOS

Al 31 de diciembre del 2004, el movimiento de este rubro se detalla como sigue:

OTROS ACTIVOS:	TOTAL AL 31-12-2003	ADICIONES 2004	BAJAS 2004	AMORTIZACIÓN 2004	TOTAL AL 30-12-2004
Otros activos menores	7,845	0		6,156	1,689
Diferencial cambiario	34,150			34,150	0
TOTAL	**41,995**	**0**	**0**	**40,306**	**1,689**

Durante el presente periodo se completo la amortización del diferencial cambiario.
Las amortizaciones que se cargaron a los resultados del ejercicio fueron por $ 40.306.

8.- GASTOS ACUMULADOS

Al 31 de diciembre del 2004, el detalle de este rubro se presenta como sigue:

Beneficios sociales		79,244
Intereses		38,193
Participación de trabajadores	(Nota 12)	10,688
Impuesto a la renta	(Nota 12)	12,238
TOTAL		**140,363**

9.- PRESTAMOS DE ACCIONISTAS

Al 31 de diciembre del 2004, el resumen de los préstamos de accionistas se detalla como sigue:

PASIVO LARGO PLAZO	TOTAL 31-12-03	MVTO NETO EJERCICIO	TOTAL 31-12-04
PRESTAMOS DE ACCIONISTAS	646,279	0	**646,279**

10.- CAPITAL SOCIAL

El capital social de la Compañía es de $ 26.000 y se encuentra constituido por 26.000 acciones ordinarias y nominativas de $ 1.00 cada una.

11.- RESERVA DE CAPITAL

Al 31 de diciembre del 2004, el saldo de este rubro por $ 1,311.988, se mantiene del ejercicio anteric La Reserva de capital esta conformada por las siguientes reservas:

RESERVA POR REVAPORIZACIÓN DEL PATRIMONIO	452,691
REEXPRESIÓN MONETARIA	859,297
TOTAL	**1,311,988**

12.- IMPUESTO A LA RENTA

Al 31 de diciembre del 2004, el impuesto a la renta se determina como sigue

Utilidad del ejercicio antes de impuestos:		62,806	62,806
Gastos no deducibles		8,448	
Base para participación de trabajadores		71,254	
Participación de trabajadores 15%		-10,688	-10,688
Utilidad antes de Impuesto renta		60,566	
(menos) Amortización pérdidas ejercicios anteriores 20%	58,075	-11,615	
Base imponible		48,951	
Impuesto a la renta 25%		-12,238	**-12,238**
Utilidad neta del ejercicio			39,880