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

FRANCISCO DE NATES No. 207 Y M. ECHEVERRIA
almeidap@uio.satnet.net Fax 921205 Tl.098307531 456228
QUITO – ECUADOR

INFORME DEL AUDITOR EXTERNO
(Expresado en dólares)

A los señores accionistas de:
ECOFROZ S.A.

He realizado la auditoria del balance general de ECOFROZ S.A. al 31 de diciembre del 2005 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 2005, 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, 18 de abril del 2006

Ramiro Almeida M.
Licencia No. 20327

Registro Nacional de Firmas Auditoras
SC – RNAE 57

ECOFROZ S.A.
BALANCE GENERAL AL 31 DE DICIEMBRE DEL 2005
(Expresado en dólares)

ACTIVO			
Activo corriente:			
Caja y bancos			318,677
Inversiones temporales			413,583
Documentos y cuentas por cobrar:			
Clientes		14,127	
Compañías relacionadas	(Nota 3)	232,042	
Empleados		47,027	
Deudores varios		18,470	
Prov. cuentas dudoso cobro	(Nota 4)	-9,458	302,208
Inventarios:			
Productos terminados		173,755	
Materia prima		24,062	
Suministros y materiales		336,040	
Repuestos y herramientas		48,893	582,750
Pagos anticipados			180,858
Total activo corriente			**1,798,076**
INVERSIONES	**(Nota 5)**		**138,209**
PROPIEDAD, PLANTA Y EQUIPO	**(Nota 6)**		**3,531,833**
TOTAL ACTIVOS			**5,468,118**

PASIVO Y PATRIMONIO			
Pasivo corriente:			
Préstamos y sobregiros bancarios			800,000
Documentos y cuentas por pagar:			
Proveedores		747,138	
Obligaciones laborales y fiscales		50,664	
Varios acreedores		329,524	1,127,326
Gastos acumulados	(Nota 7)		163,015
Total pasivo corriente			**2,090,341**
PASIVO A LARGO PLAZO:			
Préstamos de accionistas	**(Nota 8)**		**646,279**
PATRIMONIO	**(Notas 9 a 11)**		**2,731,498**
TOTAL PASIVO Y PATRIMONIO			**5,468,118**

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 2005
(Expresado en dólares)

INGRESOS:	
Ventas al exterior	12,518,770
Ventas nacionales	518,697
Otros	17,783
Total	**13,055,250**
COSTOS:	
Materia prima	5,387,420
Mano de obra	2,377,054
Gastos de fabricación	2,583,397
Total	**10,347,871**
UTILIDAD BRUTA EN VENTAS	**2,707,379**
GASTOS:	
Gastos de ventas	1,411,543
Gastos de administración	1,137,810
Gastos financieros	138,804
Total	**2,688,157**
OTROS INGRESOS Y EGRESOS:	
Otros ingresos	91,636
Otros egresos	3,521
Total	**88,115**
UTILIDAD DEL EJERCICIO ANTES DE PARTICIPACION E IMPUESTO A LA RENTA	**107,337**
Participación de trabajadores (Nota 12)	-16,629
Impuesto a la renta (Nota 12)	-17,339
UTILIDAD NETA DEL EJERCICIO	**73,369**

Las notas adjuntas forman parte integrante de los estados financieros

ECOFROZ S.A.
ESTADO DE EVOLUCIÓN DEL PATRIMONIO
POR EL PERIODO TERMINADO AL 31 DE DICIEMBRE DEL 2005
(Expresado en dólares)

	CAPITAL SOCIAL	RESERVA LEGAL	APORTES FUTURAS CAPITALIZ.	RESERVA DE CAPITAL	DÉFICIT UTILIDADES RETENIDAS	UTILIDAD EJERCICIO	TOTAL
PATRIMONIO AL 31 DICIEMBRE 2004	26,000	3,254	1,290,000	1,311,988	-12,993	39,880	2,658,129
Transferencia a reservas		3,988			35,892	-39,880	0
Utilidad neta del ejercicio						73,369	73,369
PATRIMONIO AL 31 DICIEMBRE 2005	**26,000**	**7,242**	**1,290,000**	**1,311,988**	**22,899**	**73,369**	**2,731,498**

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 2005
(Expresado en dólares)

FLUJO DE EFECTIVO EN ACTIVIDADES OPERATIVAS		
Utilidad neta del ejercicio	73,369	
Depreciación de la propiedad, planta y equipo	459,655	
Amortización de otros activos	1,689	**534,713**
EFECTIVO PROVENIENTES DE ACTIVIDADES OPERATIVAS ANTES DE CAMBIOS EN EL CAPITAL DE TRABAJO		
Documentos y cuentas por cobrar	72,647	
Inventarios	-181,958	
Pagos anticipados	24,262	
Documentos y cuentas por pagar	629,540	
Anticipos de clientes	-61,327	
Gastos acumulados	22,651	
EFECTIVO NETO PROVENIENTE DE ACTIVIDADES OPERATIVAS		**505,815**
FLUJO DE EFECTIVO EN ACTIVIDADES DE INVERSIÓN		
Adquisiciones y retiros en la propiedad, planta y equipo	-946,267	
Aumento en inversiones temporales	-111,662	
Incremento en inversiones largo plazo	-30,000	
EFECTIVO PROVENIENTES DE ACTIVIDADES DE INVERSIÓN		**-1,087,929**
FLUJO DE EFECTIVO EN ACTIVIDADES DE FINANCIAMIENTO		
Préstamos bancarios	300,000	
EFECTIVO PROVENIENTES DE ACTIVIDADES DE FINANCIAMIENTO		**300,000**
DISMINUCIÓN NETO EN EFECTIVO Y SUS EQUIVALENTES		**252,599**
EFECTIVO NETO AL PRINCIPIO DEL EJERCICIO		66,078
EFECTIVO NETO AL FINAL DEL EJERCICIO		**318,677**

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 2005
(Expresadas en dólares)

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 2005, 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 inversiones bancarias denominadas 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 directamente 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) Amortizaciones

Las amortizaciones corresponden a la pérdida producida por el diferencial cambiario se amortizan al 33,33% y programas contables computarizados al 10%.

g) 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 2003.

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 2005 es por $ 232.042.

4. - PROVISION PARA CUENTAS DE DUDOSO COBRO

En el presente ejercicio se provisiono un saldo menor por $ 141, que corresponde al 1 % de la cartera vigente al final del ejercicio económico, por posibles valores incobrables, por lo que el saldo de este rubro al 31 de diciembre del 2005, ascendió a $ 9.459.

5.- INVERSIONES

Al 31 de diciembre del 2005, las inversiones y su movimiento se resumen como sigue:

INVERSIONES:		TOTAL 31-12-2004	ADICIONES	AJUSTES Y RETIROS	AJUSTES VALOR PATRIMONIAL	TOTAL 31-12-2005
ASVEGETAL S.A.	100%	32,184	30,000			62,184
HOLCIM ECUADOR S.A.	1%	76,025				76,025
TOTAL		**108,209**	**30,000**	**0**	**0**	**138,209**

Durante el presente ejercicio se incrementaron las inversiones por $ 30.000 en la compañía ASVEGETAL S.A.

6.- PROPIEDAD PLANTA Y EQUIPO

Al 31 de diciembre del 2005, el movimiento de este rubro se detalla como sigue:

ACTIVOS:	TOTAL AL 31-12-2004	ADICIONES	RETIROS Y BAJAS	DEPRECIACIÓN	TOTAL AL 31-12-2005
Terrenos y mejoras	150,199				150,199
Activos en curso	62,869	436,548			499,417
Edificios e instalaciones	1,438,081	62,810	-44,739		1,456,152
Maquinaria y equipo	2,978,472	374,084	-1,260		3,351,296
Equipo de oficina	108,174	30,573	-27,681		111,066
Muebles y enseres	28,697	3,931	-11,775		20,853
Vehículos	251,684	39,738	-68,647		222,775
Otros activos	4,624	3,166	-1,466		6,324
Suman	5,022,800	950,850	-155,568		5,818,082
DEPRECIACIÓN					
Terrenos - mejoras	16,245			5,088	21,333
Edificios e instalaciones	441,334		-44,739	74,539	471,134
Maquinaria y equipo	1,325,536		-1,260	303,814	1,628,090
Equipo de oficina	55,842		-27,681	21,753	49,914
Muebles y enseres	20,832		-11,775	2,530	11,587
Vehículos	114,555		-64,064	51,411	101,902
Otros activos	3,235		-1,466	520	2,289
Suman	1,977,579		-150,985	459,655	2,286,249
TOTAL	**3,045,221**	**950,850**	**-4,583**	**-459,655**	**3,531,833**

Durante el presente periodo se efectuaron adquisiciones por $ 950.850.
Se dieron de baja contablemente activos que completaron su vida útil por $ -130.568.
Se efectuaron ventas de activos fijos por $ - 4.583 netos.
Las depreciaciones que se cargaron a los resultados del ejercicio fueron por $ 459.655.

7.- GASTOS ACUMULADOS

Al 31 de diciembre del 2005, el detalle de este rubro se presenta como sigue:

Beneficios sociales		91,060
Intereses		37,987
Participación de trabajadores	(Nota 12)	16,629
Impuesto a la renta	(Nota 12)	17,339
TOTAL		**163,015**

8.- PRESTAMOS DE ACCIONISTAS

Al 31 de diciembre del 2005, el saldo de este rubro es de $ 646.279, que se arrastra de ejercicios anterior

9.- 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.

10.- RESERVA LEGAL

De conformidad con la Ley de Compañías, de la utilidad liquida anual debe transferirse una valor no men al 10%, para formar la reserva legal, hasta que esta sea igual al 50% del capital social de la Compañía Dicha reserva no es disponible para el pago de dividendos, pudiendo ser capitalizada.

11.- RESERVA DE CAPITAL

La Reserva de capital esta conformada por la reserva por revalorización del patrimonio y por la reexpresi monetaria.
Al 31 de diciembre del 2005, el saldo es de $ 1,311.988, y se arrastra de ejercicios anteriores.

12 .- IMPUESTO A LA RENTA

Al 31 de diciembre del 2005, el impuesto a la renta se determina como sigue

Resultado del ejercicio antes de impuestos:		107,337	107,337	
Gastos no deducibles		3,521		
Base para participacion de trabajadores		110,858		
Participación de trabajadores 15%		-16,629	-16,629	
Suman		94,229		
Gastos no deducibles 15% de $ 3.521		528		
Suman		94,757		
Reinversión de utilidades, valor máximo	78,964			
Reserva legal 10%	-8,677			
Reinversión de utilidades, valor máximo	70,287			
Reinversión de utilidades valor aplicado		63,500		
Impuesto a la renta 15%		-9,525	**-9,525**	
Sin beneficio tributario, la diferencia		31,257		
Impuesto a la renta 25%		-7,814	**-7,814**	-17,339
Utilidad neta del ejercicio			73,369	

Para el cálculo del impuesto a la renta, la Compañía decidió reinvertir en el 2006 la utilidad del ejercicio Según disposiciones tributarias señalan que el valor de la reiversión genera un impuesto a la renta del 15% para acogerse a este beneficio tributario, la Compañía debe incrementar su capital social mínimo en $ 63. después de transferir $ 7.369, que corresponde al 10% de la reserva legal.

13.- FONDO DE RESERVA Y PLAN DE PENSIONES - PROVISIÓN JUBILACIÓN PATRONAL

De conformidad con disposiciones legales, vigentes, la Compañía está efectuando aportaciones al Institut Ecuatoriano de Seguridad Social, quien ha asumido la responsabilidad de pagar al personal los beneficios que establece el Código de Trabajo por concepto de fondo de reserva y plan de pensiones de jubilación.

En adición, dichas disposiciones establecen que los trabajadores tendrán derecho a la jubilación patronal sin perjuicio a las que les corresponden según la Ley de Seguro Social Obligatorio. Por lo tanto de acuerd con lo que establece el Código de Trabajo, los trabajadores que hubieren completado veinticinco años de trabajo continuado o que hubiesen sido despedidos, entre los veinte y veinticinco años de servicio, tendrá derecho a la parte proporcional.

A la fecha, la Compañía no ha establecido un fondo de reserva para la jubilación patronal.

14.- EVENTOS SUBSECUENTES

Entre el 31 de diciembre del 2005 y la fecha de elaboración del presente informe (abril 12 del 2006), no se han producido eventos que en opinión de la Administración de la Compañía pudieran tener un efecto importante sobre los estados financieros que han sido auditados.

5.- INVERSIONES

Al 31 de diciembre del 2005, las inversiones y su movimiento se resumen como sigue:

INVERSIONES:		TOTAL 31-12-2004	AJUSTES Y ADICIONES	RETIROS	AJUSTES VALOR PATRIMONIAL	TOTAL 31-12-2005
ASVEGETAL S.A.	100%	32,184	30,000			62,184
HOLCIM ECUADOR S.A.	1%	76,025				76,025
TOTAL		**108,209**	**30,000**	**0**	**0**	**138,209**

Durante el presente ejercicio se incrementaron las inversiones por $ 30.000 en la compañía ASVEGETAL S.A.

6.- PROPIEDAD PLANTA Y EQUIPO

Al 31 de diciembre del 2005, el movimiento de este rubro se detalla como sigue:

ACTIVOS:	TOTAL AL 31-12-2004	ADICIONES	RETIROS Y BAJAS	DEPRECIACIÓN	TOTAL AL 31-12-2005
Terrenos y mejoras	150,199				150,199
Activos en curso	62,869	436,548			499,417
Edificios e instalaciones	1,438,081	62,810	-44,739		1,456,152
Maquinaria y equipo	2,978,472	374,084	-1,260		3,351,296
Equipo de oficina	108,174	30,573	-27,681		111,066
Muebles y enseres	28,697	3,931	-11,775		20,853
Vehículos	251,684	39,738	-68,647		222,775
Otros activos	4,624	3,166	-1,466		6,324
Suman	5,022,800	950,850	-155,568		5,818,082
DEPRECIACIÓN					
Terrenos - mejoras	16,245			5,088	21,333
Edificios e instalaciones	441,334		-44,739	74,539	471,134
Maquinaria y equipo	1,325,536		-1,260	303,814	1,628,090
Equipo de oficina	55,842		-27,681	21,753	49,914
Muebles y enseres	20,832		-11,775	2,530	11,587
Vehículos	114,555		-64,064	51,411	101,902
Otros activos	3,235		-1,466	520	2,289
Suman	1,977,579		-150,985	459,655	2,286,249
TOTAL	**3,045,221**	**950,850**	**-4,583**	**-459,655**	**3,531,833**

Durante el presente periodo se efectuaron adquisiciones por $ 950.850.
Se dieron de baja contablemente activos que completaron su vida útil por $ -130.568.
Se efectuaron ventas de activos fijos por $ - 4.583 netos.
Las depreciaciones que se cargaron a los resultados del ejercicio fueron por $ 459.655.

7.- GASTOS ACUMULADOS

Al 31 de diciembre del 2005, el detalle de este rubro se presenta como sigue:

Beneficios sociales		91,060
Intereses		37,987
Participación de trabajadores	(Nota 12)	16,629
Impuesto a la renta	(Nota 12)	17,339
TOTAL		**163,015**