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

Francisco de Nates No. 207 y Mariano Echeverría
almeidap@uio.satnet.net TL098307531 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 2007 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 2007, 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, 28 de Marzo del 2008

Ramiro Almeida M.
Licencia No. 20327

Registro Nacional de Firmas Auditoras
SC – RNAE 57

ECOFROZ S.A.
BALANCE GENERAL AL 31 DE DICIEMBRE DEL 2007
(Expresado en dólares)

ACTIVO				PASIVO Y PATRIMONIO			
Activo corriente:				**Pasivo corriente:**			
Caja y bancos			124,274	Documentos y cuentas por pagar:			
Documentos y cuentas por cobrar:				Proveedores		609,429	
Clientes		736,582		Obligaciones laborales y fiscales		70,592	
Compañías relacionadas	(Nota 3)	52,614		Varios acreedores		57,729	737,750
Empleados		41,837					
Deudores varios		166,026		Gastos acumulados	(Nota 7)		355,553
Prov. cuentas dudoso cobro	(Nota 4)	23,811	1,020,870				
Inventarios:				**Total pasivo corriente**			**1,093,303**
Productos terminados		237,567					
Materia prima		57,052					
Suministros y materiales		603,687		**PASIVO A LARGO PLAZO:**			
Repuestos y herramientas		47,307	945,613				
Pagos anticipados			163,196	**Préstamos de accionistas**	**(Nota 8)**		**937,058**
Total activo corriente			**2,253,953**				
INVERSIONES	**(Nota 5)**		**283,009**	**PATRIMONIO**	**(Notas 9 - 10)**		**4,060,179**
PROPIEDAD, PLANTA Y EQUIPO	**(Nota 6)**		**3,553,578**				
TOTAL ACTIVOS			**6,090,540**	**TOTAL PASIVO Y PATRIMONIO**			**6,090,540**

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 2007
(Expresado en dólares)

INGRESOS:	
Ventas al exterior	18,747,786
Ventas nacionales	338,838
Total	19,086,624
COSTOS:	
Materia prima	7,849,567
Mano de obra	3,212,671
Gastos de fabricación	3,524,971
Total	14,587,209
UTILIDAD BRUTA EN VENTAS	4,499,415
GASTOS:	
Gastos de ventas	2,549,450
Gastos de administración	1,309,858
Gastos financieros	128,421
Total	3,987,729
OTROS INGRESOS Y EGRESOS:	
Otros ingresos	59,206
Otros egresos	11,038
Total	48,168
UTILIDAD DEL EJERCICIO ANTES DE PARTICIPACION E IMPUESTO A LA RENTA	**559,854**
Participación de trabajadores (Nota 11)	-83,978
Impuesto a la renta (Nota 11)	-86,729
UTILIDAD NETA DEL EJERCICIO	**389,147**

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 2007
(Expresado en dólares)

	CAPITAL SOCIAL	RESERVA LEGAL	APORTES FUTURAS CAPITALIZACION	RESERVA DE CAPITAL	UTILIDADES RETENIDAS	UTILIDAD EJERCICIO	TOTAL
PATRIMONIO AL 31 DICIEMBRE 2006	89,500	14,579	2,090,000	1,311,988	25,431	139,534	3,671,032
Transferencia a reservas		13,953			125,581	-139,534	0
Utilidad neta del ejercicio						389,147	389,147
PATRIMONIO AL 31 DICIEMBRE 2007	**89,500**	**28,532**	**2,090,000**	**1,311,988**	**151,012**	**389,147**	**4,060,179**

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 2007
(Expresado en dólares)

FLUJO DE EFECTIVO EN ACTIVIDADES OPERATIVAS		
Utilidad neta del ejercicio	389,147	
Depreciación de la propiedad, planta y equipo	460,292	
		849,439
EFECTIVO PROVENIENTES DE ACTIVIDADES OPERATIVAS ANTES DE CAMBIOS EN EL CAPITAL DE TRABAJO		
Documentos y cuentas por cobrar	-78,942	
Inventarios	-113,735	
Pagos anticipados	-45,475	
Documentos y cuentas por pagar	-93,711	
Gastos acumulados	108,730	
EFECTIVO NETO PROVENIENTE DE ACTIVIDADES OPERATIVAS		-223,133
FLUJO DE EFECTIVO EN ACTIVIDADES DE INVERSIÓN		
Adquisiciones y retiros en la propiedad, planta y equipo	-478,638	
Aumento en inversiones temporales	34,410	
Incremento en inversiones largo plazo	-62,000	
EFECTIVO PROVENIENTES DE ACTIVIDADES DE INVERSIÓN		-506,228
FLUJO DE EFECTIVO EN ACTIVIDADES DE FINANCIAMIENTO		
FLUJO PROVENIENTES DE ACTIVIDADES DE FINANCIAMIENTO		
Préstamos bancarios	-118,836	
EFECTIVO PROVENIENTES DE ACTIVIDADES DE FINANCIAMIENTO		-118,836
DISMINUCIÓN NETO EN EFECTIVO Y SUS EQUIVALENTES		1,242
EFECTIVO NETO AL PRINCIPIO DEL EJERCICIO		123,032
EFECTIVO NETO AL FINAL DEL EJERCICIO		**124,274**

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 2007
(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 2007, 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 a largo plazo, corresponde principalmente a inversiones menores al 2% en varias Compañías excepto con la compañía relacionada ASVEGETAL.

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 y enseres 10%, equipos de oficina y equipo de cómputo 20-33% y vehículos 20%.

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 %.

h) Reserva legal

De conformidad con la ley de Compañías, de la utilidad líquida anual deberá transferir una cantidad no menor del 10% para formar la reserva legal hasta que esta sea igual al 50% del capital social, dicha reserva no es disponible para el pago de dividendos en efectivo, pudiendo ser capitalizada.

j) Situación tributaria

Las autoridades tributarías han revisaron los estados financieros de la Compañía hasta el ejercicio 2005, por lo que conservan el derecho de revisar los estados financieros, a partir del ejercicio 2006.

3.- COMPAÑIAS RELACIONADAS

La Compañía al 31 de diciembre del 2007, se presenta un saldo deudor por $ 52.614, con la compañía relacionada ASVEGAL S.A.

4.- PROVISION PARA CUENTAS DE DUDOSO COBRO

En el presente ejercicio se provisiono el 1% de la cartera de clientes de fin de año por $ 7.842 por posibles valores incobrables, razón por lo cual el saldo de este rubro al 31 de diciembre del 2007, ascendió a $ 23.811.

5.- INVERSIONES

Al 31 de diciembre del 2007, las inversiones y su movimiento se resumen como sigue:

INVERSIONES:	%	TOTAL 31-12-2006	ADICIONES	RETIROS	AJUSTES	TOTAL 31-12-2007
ASVEGETAL S.A.	100	62,184				62,184
HOLCIM ECUADOR S.A.	1	101,325				101,325
CONCLINA S.A.	1	57,500				57,500
HIDROELECTRICA S. JOSE DE MINAS	2	0	62,000			62,000
TOTAL		**221,009**	**62,000**	**0**	**0**	**283,009**

Durante el presente ejercicio se efectuaron nuevas inversiones por $ 62.000 en la compañía HIDROELECTRICA SAN JOSE DE MINAS S.A. No se obtuvo información de cotización de la bolsa de valores.

6.- PROPIEDAD PLANTA Y EQUIPO

Al 31 de diciembre del 2007, el movimiento de este rubro se detalla como sigue:

ACTIVOS:	TOTAL AL 31-12-2006	ADICIONES Y TRANSFERENC.	RETIROS Y BAJAS	DEPRECIACIÓN	TOTAL AL 31-12-2007
Terrenos y mejoras	150,199				150,199
Activos en curso	0	152,362			152,362
Edificios e instalaciones	1,577,682	1,391			1,579,073
Maquinaria y equipo	2,816,896	127,448	-125,638		2,818,706
Equipo de oficina	125,553	28,730	-13,161		141,122
Muebles y enseres	19,810	7,715	-1,383		26,142
Vehículos	246,701	159,511	-563		405,649
Otros activos	11,557	1,481	-810		12,228
Suman	4,948,398	478,638	-141,555		5,285,481
DEPRECIACIÓN					
Terrenos - mejoras	26,420			5,087	31,507
Edificios e instalaciones	551,200			83,742	634,942
Maquinaria y equipo	706,377		-125,638	281,678	862,417
Equipo de oficina	51,971		-13,161	29,182	67,992
Muebles y enseres	6,177		-1,383	2,009	6,803
Vehículos	68,379		-563	57,411	125,227
Otros activos	2,642		-810	1,183	3,015
Suman	1,413,166		-141,555	460,292	1,731,903
TOTAL	**3,535,232**	**478,638**	**0**	**-460,292**	**3,553,578**

Durante el presente periodo se efectuaron adquisiciones por $ 478.638
Se dieron de baja contablemente activos que completaron su vida útil por $ 141.555
Las depreciaciones que se cargaron a los resultados del ejercicio fueron por $ 460.292

7.- GASTOS ACUMULADOS

Al 31 de diciembre del 2007, el detalle de este rubro se presenta como sigue:

Beneficios sociales	129,768
Intereses	55,078
Participación de trabajadores	83,978
Impuesto a la renta	86,729
TOTAL	**355,553**

8.- PRESTAMOS DE ACCIONISTAS

Al 31 de diciembre del 2007 el saldo de préstamos de accionistas es por $ 937.058, debido a que se incremento $ 290.279, valor que constaba en pasivo corriente en el ejercicio anterior.

9.- CAPITAL SOCIAL

El capital social de la Compañía al 31 de diciembre del 2007 es de $ 89.500 y esta constituido por 2.237.500 acciones ordinarias y nominativas de $ 0.04 cada una.

10.- RESERVA DE CAPITAL

Esta reserva esta conformada por la reserva por revalorización del patrimonio y por la reexpresión monetaria y al 31 de diciembre del 2007, el saldo de este rubro es de $ 1,311.988 valor que se arrastra de ejercicios anteriores.

11.- IMPUESTO A LA RENTA

Al 31 de diciembre del 2007, el impuesto a la renta se determina como sigue

Resultado del ejercicio antes de impuestos:		559,854	559,854
Participación de trabajadores 15%		-83,978	-83,978
Utilidad antes de Impuesto renta		475,876	
Gastos no deducibles		11,038	
Suman		486,914	
Reinversión de utilidades	393,497		
Reserva legal 10%	-43,241		
Reinversión de utilidades, valor máximo	350,000	350,000	
Impuesto a la renta 15%		-52,500	**-52,500**
Sin reinmersión de utilidades, diferencia		136,914	
Impuesto a la renta 25%		-34,229	**-34,229**
Utilidad neta del ejercicio			389,147

Para el cálculo del impuesto a la renta, la Compañía decidió reinvertir en el 2008, la utilidad del ejercicio 2007. Según disposiciones tributarias señalan que el valor de la reinversión genera un impuest a la renta del 15% para acogerse a este beneficio tributario, se deberá incrementar $ 350.000 al capital social, después de transferir $ 38.815, que corresponde al 10% de la reserva legal.

12. - FONDO DE RESERVA Y PLAN DE PENSIONES

De conformidad con disposiciones legales vigentes, la Compañía está efectuando aportaciones al Instituto Ecuatoriano de Seguridad Social, quienes han 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 han establecido que los trabajadores tendrán derecho a la jubilación patronal sin perjuicio a las que les corresponden según la ley del Seguro Social Obligatorio. Por lo tanto, de acuerdo con lo que establece el Código de Trabajo, los trabajadores siempre y cuando hubieren completado veinticinco años de trabajo continuado o que hubieran sido despedidos, entre los veinte y veinticinco años de servicio, tendrán derecho a la parte proporcional.

A la fecha la compañía no ha provisionado una reserva para la jubilación patronal

13.- EVENTOS SUBSECUENTES

Entre el 31 de diciembre del 2007 y la fecha de elaboración del presente informe (marzo 28 del 2008) las autoridades tributarias del SRI una vez conluida la revisión de los ejercicios económicos 2004 y 2005 determinaron glosas fiscales menores que en opinión de la Administración de la Compañía no van a tener un efecto importante sobre los estados financieros que han sido auditados.