

**ECOFROZ S.A.**  
**INFORME DE COMISARIO SOBRE LOS ESTADOS**  
**FINANCIEROS AL 31 DE DICIEMBRE DEL 2011**



## **A LOS SEÑORES ACCIONISTAS Y DIRECTORES DE ECOFROZ S.A.**

En mi calidad de Comisario Principal de ECOFROZ, y en cumplimiento con lo dispuesto por la Ley de Compañías, presento a continuación el informe relacionado con el ejercicio terminado el 31 de Diciembre del 2011.

1. Los Administradores de la compañía a través de su Organo Legal han dado cumplimiento con las Normas Legales, estatutarias y reglamentarias así como a las Resoluciones de la Junta General celebrada en marzo de 2010.
2. En el desenvolvimiento de mis funciones he recibido la colaboración total de los administradores de la compañía lo que ha permitido un buen cumplimiento del trabajo desarrollado.
3. He examinado los libros de Actas y Expedientes de Juntas Generales de Accionistas, los cuales se encuentran en orden, al día y debidamente custodiados.
4. He examinado el Balance General y el Estado de Resultados, los mismos que han sido elaborados de acuerdo a Normas Internacionales de Información Financiera (NIIF) y sus cifras corresponden exactamente a las registradas en los libros de contabilidad.

Se revisaron los procedimientos de control interno de la compañía, los cuales, en sus aspectos importantes, son adecuados. Además se pudo observar que los bienes de la empresa se conservan y custodian adecuadamente.

Comentario NIIF

### **ENTORNO ECONOMICO DEL PAIS**

El año 2011 se caracterizó por un crecimiento económico de un 8,7% (aproximadamente), significativamente mayor que el del año anterior que fue prácticamente nulo. La inflación del 2011 ascendió a un 5,41%.

La ley de Preferencias Arancelarias Andina (ATPDEA) para las exportaciones que realiza a los Estados Unidos de Norteamérica, que fue temporalmente suspendida en el año 2011, se ha restablecido.

Según lo antes mencionado, el ambiente económico en el país ha mejorado lo cual afecta positivamente en un crecimiento económico sostenible y confiable para el sector industrial del país.

## **COMENTARIOS AL BALANCE DE SITUACION:**

Se observa un incremento en los activos respecto al año anterior de US\$2,217,375 equivalente al 18.2 %. Este incremento se ve reflejado de manera importante en Propiedad Planta y Equipo US\$1,120,041 que subió en un 16,5% y en los activos corrientes U\$1,024,868 que subieron en un 31% según se puede observar en los estados financieros analíticos que se adjuntan.

El incremento antes mencionado en Propiedad Planta y Equipo se debe a que la compañía está realizando una fuerte inversión en planta, aumentando la capacidad instalada para lo cual ha emprendido en la construcción de una nueva nave industrial y ha procedido a adquirir nueva maquinaria.

Se observa que el crecimiento de los activos antes mencionado, se apalancó básicamente en un crecimiento de los pasivos de largo plazo por US\$ 1,367,578 y en el incremento del patrimonio por US\$710,806.

## **COMENTARIOS AL ESTADO DE RESULTADOS**

El estado de resultados refleja un disminución en ventas de US\$ 437,502 equivalente al 1.8% respecto al año anterior.

La utilidad operacional se incrementó en US\$. 321,845 equivalente a un 46.1% mayor que la del año anterior. Esto se debe básicamente a que existe una disminución de los gastos de ventas por US\$2,309,955 lo cual a su vez fue contrarrestado por un incremento en los gastos de administración por US\$335,879(16,9 % mayores que los del año anterior) y por un incremento en el costo de ventas por US\$1,214,727 (6,4% mayor que el del año anterior).

La disminución del gasto de ventas se da básicamente por el cambio de negociación en exportaciones donde antes se asumía el flete marítimo compensado en el precio de venta. Actualmente, se eliminaron esos fletes que son asumidos por los clientes, razón por la cual disminuyeron los gastos de ventas y las ventas en ese monto.

Los gastos de administración reflejan incrementos importantes básicamente en dos rubros:

- Sueldos US\$200,000 aproximadamente.
- Provisiones por jubilación laboral por US\$100,000 aproximadamente.

El incremento en el costo de ventas se ve reflejado básicamente en los siguientes rubros:

- Costos de mano de obra US\$700,000 aproximadamente.
- Costos de materia prima US\$200,000 aproximadamente, por disminución en el aprovechamiento.
- Gastos de Fabricación US\$122,000
- Material de empaque US\$200,000

La utilidad neta del año 2011 ascendió a US\$. 710,806 la misma que fue US\$420,424 mayor que la del año anterior.

Los estados financieros comparativos que se presentan, reflejan detalladamente los incrementos y variaciones señalados.

## **INDICES FINANCIEROS COMENTARIOS**

**Siendo los índices de liquidez** del 2010 bastante buenos, se observa una mejoría de estos índices en el 2011 lo cual se interpreta como la existencia de una buena gestión de la liquidez de la compañía.

**El apalancamiento financiero** de la compañía es muy saludable según reflejan los resultados de los índices que miden esta razón financiera.

**Los índices de rentabilidad** reflejan una significativa recuperación en el año 2011 respecto a los reflejados el año anterior básicamente originado en los comentarios realizados sobre el estado de resultados.

## **IMPLEMENTACION DE LAS NIIF**

De acuerdo a la resolución # 08.G.DSC.010, de la Superintendencia de Compañías del 20 de Noviembre del 2008, ECOFROZ S.A tenía que adoptar las Normas Internacionales de Información Financieras (NIIF) desde el 2011, por lo que la compañía ha preparado en base a las normas NIIF los estados financieros por el año que terminó el 31 de diciembre del 2011, siendo estos los primeros estados financieros preparados en base a las NIIF.

En mi calidad de comisario he revisado toda la información procesada y los ajustes realizados en la conversión de los estados financieros de NEC a NIIF de modo que se pudo determinar que, en sus aspectos importantes, la conversión no presenta errores y se cumplió con lo determinado por la NIIF 1 (primera adopción) y con la normativa determinada por la Superintendencia de Compañías.

En la referida conversión de los estados financieros se realizó lo siguiente:

1. El proceso de planificación lo cual incluyo:
  - Un cronograma de implementación de las NIIF.
  - Un diagnóstico conceptual
  - Un análisis de impacto de las NIIF en los estados financieros (Alto, medio, bajo, nulo)
  - Un plan de capacitación
2. Se convirtió el balance de apertura (al 1 de enero del 2010) y se realizó la respectiva conciliación de patrimonio. Todos los efectos contables-financieros de este proceso de conversión fueron registrados contra

patrimonio de acuerdo a lo que determina la NIIF 1 de adopción de las NIIF por primera vez.

3. Se convirtió los estados financieros del período de transición (al 31 de diciembre del 2010) con efecto en los resultados del 2010, por lo que ese estado de resultados fue corregido extracontablemente y es el que se presenta hoy comparativo con el del 2011.
4. Los ajustes correspondientes a los procesos mencionados en los puntos 1) y 2) se registraron en los libros de la compañía el 1 de enero del 2011.

Nota: Los ajustes netos a resultados del 2010 no fueron significativos. Asimismo, no hubo un efecto significativo en el estado de flujo de efectivo del año 2010 por efecto de la referida conversión.

A continuación se resumen los efectos más importantes de la conversión de los estados financieros de NEC a NIIF.

**Efecto neto total por conversión de los estados financieros de NEC a NIIF :**

Efecto de los ajustes en el <b>balance de apertura al 1 de enero del 2010</b>	<b>(A)</b>	-104.016,18
Efecto en resultados de los ajustes en el <b>período de transición, balance al 31 de diciembre del 2010</b>	<b>(B)</b>	-41.295,55
<i>Otro resultado acumulado (valuación de inversiones en sociedades)</i>		<u>359.492,83</u>
<b>Total Ajustes de Conversión a NIIF (primera adopción)</b>	<b>(C)</b>	<u>214.181,10</u>
Superávit por Revaluación de Activos Fijos	<b>(D)</b>	<u>901.040,64</u>
<b>Efecto neto total por conversión de los estados financieros de NEC a NIIF</b>	<b>(C) + (D)</b>	<u><b>1.115.221,74</b></u>

**(D)** El Superávit por Revaluación de Activos Fijos se originó como se indica a continuación:

Los terrenos y edificios se revaluaron así:

	<b>Valor en libros al 1/1/2010</b>	<b>Valor reavaluo al 1/1/2010</b>	<b>Superávit por revaluación de Activos al 1/1/2010</b>
<b>Terrenos</b>	99.322,97	487.560,00	388.237,03
<b>Edificios</b>	<u>1.409.946,29</u>	<u>1.922.749,90</u>	<u>512.803,61</u>
<b>Total</b>	<u>1.509.269,26</u>	<u>2.410.309,90</u>	<b>(A)</b> <u>901.040,64</u>

Para finalizar debo indicar que en mi opinión los Estados Financieros que se adjuntan, presentan razonablemente en todos sus aspectos importantes, la situación financiera de ECOFROZ S.A., al 31 de diciembre del 2011 y los resultados de sus operaciones por el año terminado en esa fecha preparados en base a Normas Internacionales de Información Financiera (NIIF)

Deseo dejar constancia de mi agradecimiento a la Gerencia General y a su personal por su colaboración para el cumplimiento de mis funciones.

Atentamente,



Pablo Velasco Streinesberger  
**COMISARIO**

**ECOFROZ S.A.**  
**BALANCE DE SITUACIÓN CONVERTIDO DE NEC A NIIF**  
**AL 31 DE DICIEMBRE DEL 2011**  
**(Expresado en Dólares)**

ANEXO A

	Variación 2011 2010		Valor 2011 (NIIF) 31 de Diciembre		Valor 2010 (NIIF) 31 de Diciembre	
<b>Efectivo y Equivalentes de Efectivo</b>	-421,602.71	-68.7%	<b>191,810.39</b>	1.3%	<b>613,413.10</b>	5.0%
<b>Documentos y Cuentas por Cobrar:</b>						
Clientes	465,041.52	41.0%	1,600,563.93	11.1%	1,135,522.41	9.3%
Compañías relacionadas	394,624.37	347.7%	508,107.52	3.5%	113,483.15	0.9%
Otras cuentas por cobrar	250,240.82	45.2%	803,460.12	5.6%	553,219.30	4.5%
Provisión cuentas de dudoso cobro	0.00	0.0%	-10,135.05	-0.1%	-10,135.05	-0.1%
<b>Total Documentos y Cuentas por Cobrar</b>	<b>1,109,906.71</b>	<b>61.9%</b>	<b>2,901,996.52</b>	<b>20.1%</b>	<b>1,792,089.81</b>	<b>14.7%</b>
<b>Inventarios</b>						
Producto terminados	200,365.67	160.6%	325,162.10	2.3%	124,796.43	1.0%
Materias primas	-17,412.40	-14.4%	103,778.76	0.7%	121,191.16	1.0%
Suministros y material	90,634.25	10.8%	933,013.09	6.5%	842,378.84	6.9%
Importaciones en tránsito	0.00	0.0%	0.00	0.0%	0.00	0.0%
Provisión por obsolescencia y lento movimiento	57,703.69	172.0%	91,261.64	0.6%	33,557.95	0.3%
<b>Total Inventarios</b>	<b>331,291.21</b>	<b>39.5%</b>	<b>1,169,517.73</b>	<b>8.1%</b>	<b>838,226.52</b>	<b>6.9%</b>
<b>Gastos Anticipados</b>	<b>5,273.41</b>	<b>8.9%</b>	<b>64,384.81</b>	<b>0.4%</b>	<b>59,111.40</b>	<b>0.5%</b>
<b>Total Activos Corrientes</b>	<b>1,024,868.62</b>	<b>31.0%</b>	<b>4,327,709.45</b>	<b>30.0%</b>	<b>3,302,840.83</b>	<b>27.1%</b>
<b>Activos no Corrientes</b>						
Propiedad Planta y Equipos - netos	1,120,041.93	16.5%	7,906,270.84	54.9%	6,786,228.91	55.7%
Inversiones en Sociedades	72,077.16	3.7%	2,010,187.37	14.0%	1,938,110.21	15.9%
Impuestos Diferidos	387.34	0.2%	158,698.33	1.1%	158,310.99	1.3%
<b>Total Activos no Corrientes</b>	<b>1,192,506.42</b>	<b>13.4%</b>	<b>10,075,156.54</b>	<b>70.0%</b>	<b>8,882,650.12</b>	<b>72.9%</b>
<b>TOTAL ACTIVOS</b>	<b>2,217,375.04</b>	<b>18.2%</b>	<b>14,402,865.99</b>	<b>100.0%</b>	<b>12,185,490.95</b>	<b>100.0%</b>

ANEXO A

	Variación 2011 2010		Valor 2011 (NIIF) 31 de Diciembre		Valor 2010 (NIIF) 31 de Diciembre	
<b>Préstamos y sobregiros bancarios</b>	396,612.65	Nota 13	<b>986,673.56</b>	6.9%	<b>590,060.91</b>	
<b>Documentos y Cuentas por Pagar:</b>						
Proveedores	-319,157.83	Nota 14	880,685.87	6.1%	1,199,843.70	
Compañías relacionadas	7,760.77	Nota 6	86,036.83	0.6%	78,276.06	
Otras cuentas por pagar	-10,080.37	Nota 15	554,976.16	3.9%	565,056.53	
<b>Total Documentos y Cuentas por Pagar:</b>	<b>-321,477.43</b>		<b>1,521,698.86</b>	<b>10.6%</b>	<b>1,843,176.29</b>	
<b>Gastos Acumulados</b>						
Beneficios sociales	17,053.56	Nota 16	119,391.84	0.8%	102,338.28	
Participación de trabajadores	68,141.72	Nota 17	157,245.94	1.1%	89,104.22	
Impuesto a la renta de la compañía	7,007.62	Nota 18	180,253.91	1.3%	173,246.29	
Intereses	-28,348.17	Nota 13	41,091.38	0.3%	69,439.55	
<b>Total Gastos Acumulados</b>	<b>63,854.73</b>		<b>497,983.07</b>	<b>3.5%</b>	<b>434,128.34</b>	
<b>Total Pasivos Corrientes</b>	<b>138,989.95</b>		<b>3,006,355.49</b>	<b>20.9%</b>	<b>2,867,365.54</b>	
<b>Pasivo a Largo Plazo</b>						
Obligaciones financieras	1,168,310.98	Nota 13	2,552,345.41	17.7%	1,384,034.43	
Provisiones laborales	202,344.58	Nota 19	1,046,793.68	7.3%	844,449.10	
Impuestos Diferidos	-3,076.82	Nota 12	107,304.16	0.7%	110,380.98	
<b>Total Pasivo a Largo Plazo</b>	<b>1,367,578.74</b>		<b>3,706,443.25</b>	<b>25.7%</b>	<b>2,338,864.51</b>	
<b>Patrimonio</b>						
Capital	0.00	Nota 20	1,689,500.00	11.7%	1,689,500.00	
Aportes para futura capitalización	0.00	Nota 21	2,090,000.00	14.5%	2,090,000.00	
Reservas	33,167.77	Nota 22	247,832.74	1.7%	214,664.97	
Superávit por Revaluación de Activos Fijos	-12,507.41	Nota 10	876,025.82	6.1%	888,533.23	
Resultados Acumulados	269,721.67	Nota 23	2,075,902.27	14.4%	1,806,180.60	
Resultados del Ejercicio	420,424.33	Nota 24	710,806.42	4.9%	290,382.09	
<b>Total Patrimonio</b>	<b>710,806.35</b>		<b>7,690,067.25</b>	<b>53.4%</b>	<b>6,979,260.90</b>	
<b>TOTAL PASIVOS Y PATRIMONIO</b>	<b>2,217,375.04</b>		<b>14,402,865.99</b>	<b>100.0%</b>	<b>12,185,490.95</b>	

ECOFROZ S.A.

**ESTADO DE RESULTADOS INTEGRAL**

POR EL PERIODO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2011

(EXPRESADO EN DOLARES DE LOS ESTADOS UNIDOS DE NORTEAMERICA)

	Variacion		2011		2010	
	Dolares	%	Valor NIIF	%	Valor NIIF	%
<b>INGRESOS</b>						
Ventas al Exterior	-336,853.72	-1.4%	24,269,192.99	98.8%	24,606,046.71	98.5%
Ventas Nacionales	-95,049.25	-33.0%	192,580.29	0.8%	287,629.54	1.2%
Venta de Desechos	-5,599.65	-5.7%	92,966.45	0.4%	98,566.10	0.4%
<b>TOTAL INGRESOS</b>	<b>-437,502.62</b>	<b>-1.8%</b>	<b>24,554,739.73</b>	<b>100.0%</b>	<b>24,992,242.35</b>	<b>100.0%</b>
Costo de Ventas	1,214,727.22	6.4%	20,176,471.59	82.2%	18,961,744.37	75.9%
<b>UTILIDAD BRUTA</b>	<b>-1,652,229.84</b>	<b>-27.4%</b>	<b>4,378,268.14</b>	<b>17.8%</b>	<b>6,030,497.98</b>	<b>24.1%</b>
Gastos de venta	-2,309,955.14	-69.1%	1,035,185.56	4.2%	3,345,140.70	13.4%
Gastos de administración	335,879.76	16.9%	2,322,916.02	9.5%	1,987,036.26	8.0%
<b>UTILIDAD (PERDIDA) OPERACIONAL</b>	<b>321,845.54</b>	<b>46.1%</b>	<b>1,020,166.56</b>	<b>4.2%</b>	<b>698,321.02</b>	<b>2.8%</b>
Resultado financiero-neto	-32,815.03	-14.2%	198,445.33	0.8%	231,260.36	0.9%
Otros (ingresos) egresos - netos	-173,328.27	325.5%	-226,585.04	-0.9%	-53,256.77	-0.2%
Utilidad del ejercicio antes del 15% e impuestos	527,988.84	101.5%	1,048,306.27	4.3%	520,317.43	2.1%
15% de participación de trabajadores	68,141.72	76.5%	157,245.94	0.6%	89,104.22	0.4%
Impuesto a la renta de la compañía	39,422.80	28.0%	180,253.91	0.7%	140,831.11	0.6%
<b>PERDIDA NETA DEL EJERCICIO</b>	<b>420,424.33</b>	<b>144.8%</b>	<b>710,806.42</b>	<b>2.9%</b>	<b>290,382.09</b>	<b>1.2%</b>

**ECOFROZ S.A.**  
**INDICES FINANCIEROS**

A continuación se presentan ciertos índices financieros comparados entre el presente año y el anterior:

		2,011	2,010	medido en
<b>Indices de liquidez:</b>				
Capital de Trabajo	AC - PC	1,321,354	963,976	dólares
Variación del C.T.	CT - CT	357,378		dólares
Solvencia	AC / PC	1.4	1.2	dólares o veces
Liquidez	AC - I / PC	1.1	0.9	dólares o veces
Prueba Acida	<u>Disponible</u> PC	0.1	0.2	dólares o veces
<b>Indices de Endeudamiento:</b>				
Apal. Total	TP / PATR	0.87	0.75	%
Nivel de Endeudamiento	TP / TA	0.47	0.43	veces
<b>Indices de Rentabilidad:</b>				
Rentab. del Patrim.	UN / PATR	9.24%	4.16%	%
Rentab. Operacio. del Patrim.	UO / PATR	13.27%	10.01%	
Rentab. de los Acti.	UN / AT	4.94%	2.38%	%
Rentab. de los AF	UN / AF	8.99%	4.28%	%

