INFORME DE LOS AUDITORES INDEPENDIENTES

Al Accionista y Junta de Directores
de Aerovic C. A.:

Hemos auditado los balances generales adjuntos de Aerovic C. A. al 31 de diciembre del 2003 y 2002 y los correspondientes estados de resultados, de cambios en el patrimonio del accionista y de flujos de caja 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 basada en nuestras auditorías.

Nuestras auditorías fueron efectuadas de acuerdo con normas de auditoría generalmente aceptadas en el Ecuador. Estas normas requieren que una auditoría sea diseñada y realizada para obtener certeza razonable que los estados financieros no contienen errores importantes. Una auditoría incluye el examen, a base de pruebas selectivas, de la evidencia que sustenta las cantidades y revelaciones presentadas en los estados financieros. Incluye también la evaluación de los principios de contabilidad utilizados y de las estimaciones importantes hechas por la administración, así como una evaluación de la presentación general de los estados financieros. Consideramos que nuestras auditorías proveen una base razonable para nuestra opinión.

En nuestra opinión, los referidos estados financieros presentan razonablemente, en todos los aspectos importantes, la situación financiera de Aerovic C. A. al 31 de diciembre del 2003 y 2002, los resultados de sus operaciones y sus flujos de caja por los años terminados en esas fechas, de acuerdo con principios de contabilidad generalmente aceptados en el Ecuador.

La Compañía prepara sus estados financieros en base a Normas Ecuatorianas de Contabilidad, las cuales podrían diferir en ciertos aspectos de las Normas Internacionales de Contabilidad. Por lo tanto, los estados financieros adjuntos no tienen como propósito presentar la posición financiera, resultados de operación y flujos de caja de Aerovic C. A. de conformidad con principios de contabilidad y prácticas generalmente aceptadas en países y jurisdicciones diferentes a los de la República del Ecuador.

Deloitte & Touche.

SC-RNAE 019
Febrero 6, 2004

Jaime Castro H.

Jaime Castro H.
Socio
Registro # 0.7503

AEROVIC C. A.

BALANCES GENERALES AL 31 DE DICIEMBRE DEL 2003 Y 2002

ACTIVOS	NOTAS	2003 (U.S. dólares)	2002 (U.S. dólares)
ACTIVOS CORRIENTES:			
Caja y bancos		75,443	83,122
Cuentas por cobrar	4, 12	1,807,939	1,191,006
Inventarios	5	782,495	715,204
Pagos anticipados		<u>28,859</u>	<u>74,377</u>
Total activos corrientes		<u>2,694,736</u>	<u>2,063,709</u>
PROPIEDADES:			
	6		
Aeronaves		3,350,055	3,456,500
Maquinarias y equipos		414,037	427,259
Muebles y enseres		72,542	71,192
Equipos de computación, radio y comunicación		128,908	111,912
Vehículos		7,433	42,653
Otros		<u>23,951</u>	<u>23,548</u>
Total		3,996,926	4,133,064
Menos depreciación acumulada		<u>(1,251,261)</u>	<u>(1,097,355)</u>
Propiedades, neto		<u>2,745,665</u>	<u>3,035,709</u>
CUENTAS POR COBRAR A LARGO PLAZO			
	7	<u>180,036</u>	<u>333,446</u>
OTROS ACTIVOS			
	8	<u>334,376</u>	<u>408,681</u>
TOTAL			
		<u>5,954,813</u>	<u>5,841,545</u>

Ver notas a los estados financieros

AEROVIC C. A.

ESTADOS DE RESULTADOS POR LOS AÑOS TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2003 Y 2002

	NOTAS	2003 (U.S. dólares)	2002
INGRESOS:			
Servicios	12	6,086,546	4,519,027
Venta de aceite agrícola		<u>37,190</u>	<u>910,249</u>
Total		6,123,736	5,429,276
COSTO DE VENTAS	13	<u>(5,639,117)</u>	<u>(4,851,252)</u>
MARGEN BRUTO		484,619	578,024
GASTOS DE ADMINISTRACION Y VENTAS		<u>(593,222)</u>	<u>(621,917)</u>
PERDIDA EN OPERACIONES		(108,603)	(43,893)
OTROS INGRESOS (GASTOS):			
Financieros, neto		13,217	(14,021)
Otros, neto		<u>100,850</u>	<u>56,709</u>
Total		<u>114,067</u>	<u>42,688</u>
UTILIDAD NETA (PERDIDA)		<u>5,464</u>	<u>(1,205)</u>

Ver notas a los estados financieros

AEROVIC C. A.

ESTADOS DE CAMBIOS EN EL PATRIMONIO DEL ACCIONISTA POR LOS AÑOS TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2003 Y 2002

	Capital social	Reservas (U.S. dólares)	Utilidades retenidas
ENERO 1, 2002	31,179	1,178,312	43,658
Pérdida	_____	_____	<u>(1,205)</u>
DICIEMBRE 31, 2002	31,179	1,178,312	42,453
Utilidad neta			5,464
Apropiación		546	(546)
Otros	_____	<u>1</u>	_____
DICIEMBRE 31, 2003	<u>31,179</u>	<u>1,178,859</u>	<u>47,371</u>

Ver notas a los estados financieros

AEROVIC C. A.

ESTADOS DE FLUJOS DE CAJA POR LOS AÑOS TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2003 Y 2002

	2003	2002
	(U.S. dólares)	
FLUJOS DE CAJA DE ACTIVIDADES DE OPERACION:		
Recibido de clientes	6,058,336	5,252,173
Pagado a proveedores y empleados	(5,392,392)	(4,297,154)
Intereses, neto	13,217	(14,021)
Otros ingresos, neto	<u>100,850</u>	<u>56,709</u>
Efectivo neto proveniente de actividades de operación	<u>780,011</u>	<u>997,707</u>
FLUJOS DE CAJA PARA ACTIVIDADES DE INVERSION:		
Adquisición de propiedades, neto	(239,313)	(1,441,235)
Adquisición de otros activos	<u>(54,033)</u>	
Efectivo neto utilizado en actividades de inversión	<u>(293,346)</u>	<u>(1,441,235)</u>
FLUJOS DE CAJA DE ACTIVIDADES DE FINANCIAMIENTO:		
Obligaciones por pagar a bancos	<u>(494,344)</u>	<u>494,344</u>
CAJA:		
Aumento (disminución) neto durante el año	(7,679)	50,816
Comienzo del año	<u>83,122</u>	<u>32,306</u>
FIN DEL AÑO	<u>75,443</u>	<u>83,122</u>

CONTINUA

AEROVIC C. A.

ESTADOS DE FLUJOS DE CAJA POR LOS AÑOS TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2003 Y 2002 (CONTINUACION)

	2003	2002
	(U.S. dólares)	
CONCILIACION DE LA UTILIDAD NETA (PERDIDA) CON EL EFECTIVO NETO PROVENIENTE DE ACTIVIDADES DE OPERACION:		
Utilidad neta (Pérdida)	<u>5,464</u>	<u>(1,205)</u>
Ajustes para conciliar la utilidad neta (pérdida) con el efectivo proveniente de actividades de operación:		
Depreciación de propiedades	224,957	173,468
Amortización de otros activos	128,338	75,354
Retiros de activos fijos	304,400	
Provisión para cuentas incobrables	3,956	
Provisión para obsolescencia de inventarios	(360)	
Provisión para jubilación patronal		13,726
Cambios en activos y pasivos:		
Cuentas por cobrar	(421,961)	(430,714)
Inventarios	(66,931)	(302,464)
Otros activos		(31,111)
Cuentas por pagar	599,518	1,470,122
Gastos acumulados	<u>2,630</u>	<u>30,531</u>
Total ajustes	<u>774,547</u>	<u>998,912</u>
 EFECTIVO NETO PROVENIENTE DE ACTIVIDADES DE OPERACION	 <u>780,011</u>	 <u>997,707</u>

Ver notas a los estados financieros

AEROVIC C. A.

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS POR LOS AÑOS TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2003 Y 2002

1. OPERACIONES Y ENTORNO ECONOMICO

Aerovic C. A. está constituida en el Ecuador desde mayo de 1968 y su actividad principal es la prestación de servicios de fumigación y transporte aéreo.

Los estados financieros han sido preparados en U. S. dólares como resultado del proceso de dolarización de la economía a través del cual el Gobierno Ecuatoriano fijó como moneda de curso legal del país, el dólar de los Estados Unidos de América.

Si bien el proceso de dolarización incorpora el dólar de los Estados Unidos de América como una moneda estable, la variación en los índices de precios al consumidor (véase Nota 3) en la República del Ecuador, afecta la comparabilidad de ciertos importes incluidos en los estados financieros adjuntos por el año terminado el 31 de diciembre del 2003. Por lo tanto, el análisis comparativo de tales estados financieros debe hacerse considerando tal circunstancia.

2. POLITICAS CONTABLES SIGNIFICATIVAS

Las políticas contables de la Compañía son las establecidas por la Federación Nacional de Contadores del Ecuador y autorizadas por la Superintendencia de Compañías del Ecuador. Estas políticas están basadas en Normas Ecuatorianas de Contabilidad, las cuales requieren que la Administración realice ciertas estimaciones y establezca algunos supuestos inherentes a la actividad económica de la entidad, con el propósito de determinar la valuación y presentación de algunas partidas que forman parte de los estados financieros. En opinión de la Administración, tales estimaciones y supuestos estuvieron basados en la mejor utilización de la información disponible al momento, los cuales podrían llegar a diferir de sus efectos finales.

A continuación se resumen las principales prácticas contables seguidas por la Compañía en la preparación de sus estados financieros:

Caja y Bancos – Para propósitos de los estados de flujos de caja, la Compañía incluyó en esta cuenta, los saldos de caja y bancos.

Provisión para Cuentas Incobrables – La provisión para cuentas incobrables está constituida de acuerdo con un análisis de antigüedad de saldos y evaluaciones de la cobrabilidad de las cuentas individuales efectuadas por la Administración. Es registrada con cargo a los resultados del año y a la provisión para cuentas incobrables los importes que son considerados incobrables.

Valuación de Inventarios – Los inventarios de materiales, repuestos e insumos están valorados al costo promedio los cuales no exceden el valor de mercado. Las importaciones en tránsito se encuentran registradas al valor de la factura del proveedor incrementada por los gastos de nacionalización incurridos hasta la fecha del balance general.

Propiedades – Están registradas al costo de adquisición. El costo es depreciado de acuerdo con el método de línea recta en función de los años de vida útil estimada de 5 para aeronaves, equipos de computación y vehículos, 10 para maquinarias y equipos y equipos de radio y comunicación.

Otros Activos – Costos por adecuación y mejoras efectuadas a las propiedades arrendadas son registradas a su costo de adquisición y amortizadas en un período de cinco años.

Jubilación Patronal – La provisión para jubilación está constituida de acuerdo con estudio actuarial, el cual considera al personal con tiempo de servicio mayor a diez años y es registrada con cargos a los resultados del año.

3. INDICES DE PRECIOS AL CONSUMIDOR

El siguiente cuadro presenta información relacionada con el porcentaje de variación en los índices de precios al consumidor preparado por el Instituto Nacional de Estadística y Censos.

Año Terminado Diciembre 31	Variación Porcentual
2001	22
2002	9
2003	6

4. CUENTAS POR COBRAR

	... Diciembre 31 ...	
	2003	2002
	(U.S. dólares)	
Clientes	401,579	336,178
Impuestos	716,677	702,771
Compañías relacionadas, nota 12	415,156	12,351
Funcionarios y empleados	107,684	
Otras	172,985	141,892
Provisión para cuentas incobrables	<u>(6,142)</u>	<u>(2,186)</u>
Total	<u>1,807,939</u>	<u>1,191,006</u>

Al 31 de diciembre del 2003 y 2002, clientes representan créditos otorgados por servicios de aerofumigación y transporte aéreo, los cuales tienen vencimientos promedio en 30 días y no generan intereses.

Al 31 de diciembre del 2003 y 2002, impuestos incluye principalmente US\$617,987 de crédito tributario por impuesto al valor agregado pagado en las adquisiciones de bienes y servicios, los cuales están en proceso de reclamo al Servicio de Rentas Internas de acuerdo con disposiciones legales.

5. INVENTARIOS

	... Diciembre 31 ...	
	2003	2002
	(U.S. dólares)	
Repuestos	685,374	585,550
Materiales, insumos y otros	117,772	125,372
Combustibles	51,367	40,668
Importaciones en tránsito		35,992
Provisión por obsolescencia	<u>(72,018)</u>	<u>(72,378)</u>
Total	<u>782,495</u>	<u>715,204</u>

6. PROPIEDADES

El movimiento de propiedades durante los años 2003 y 2002 fueron como sigue:

	2003	2002
	(U.S. dólares)	
Saldo al inicio del año	3,035,709	1,767,942
Adquisiciones	239,313	1,803,431
Ventas, retiros de activos fijos	(304,400)	(362,196)
Gasto por depreciación	<u>(224,957)</u>	<u>(173,468)</u>
Saldo al final del año	<u>2,745,665</u>	<u>3,035,709</u>

7. CUENTAS POR COBRAR A LARGO PLAZO

Al 31 de diciembre del 2003 y 2002, representan cuentas por cobrar a funcionarios y empleados por la venta y financiamiento de vehículos con vencimientos a 5 años plazo, las cuales no generan intereses.

8. OTROS ACTIVOS

Al 31 de diciembre del 2003 y 2002, representan desembolsos por mejoras en propiedades arrendadas, las cuales son amortizadas en 10 años. Durante el año 2003, la Compañía amortizó US\$128,338 por este concepto.

9. CUENTAS POR PAGAR

	... Diciembre 31 ...	
	2003	2002
	(U.S. dólares)	
Compañías relacionadas, nota 12	4,149,958	3,493,295
Proveedores	329,104	304,762
Otras	<u>53,380</u>	<u>125,806</u>
Total	<u>4,532,442</u>	<u>3,923,863</u>

10. PATRIMONIO DEL ACCIONISTA

Capital Social – Al 31 de diciembre del 2003 y 2002, el capital social autorizado está representado por 779,473 acciones a un valor nominal por acción de US\$0.04.

Reservas – Al 31 de diciembre del 2003 y 2002, los saldos de las cuentas de reservas patrimoniales son los siguientes:

	... Diciembre 31 ...	
	2003	2002
	(U.S. dólares)	
Reserva legal	13,672	13,125
Reserva de capital	1,165,166	1,165,166
Reserva facultativa	<u>21</u>	<u>21</u>
Total	<u>1,178,859</u>	<u>1,178,312</u>

Reserva Legal – La Ley de Compañías requiere que por lo menos el 10% de la utilidad anual sea apropiado como reserva legal hasta que ésta como mínimo alcance el 50% del capital social. Esta reserva no está disponible para el pago de dividendos en efectivo pero puede ser capitalizada en su totalidad.

Reserva de Capital – Incluye los valores de las cuentas Reserva por Revalorización del Patrimonio y Reexpresión Monetaria originadas en la corrección monetaria del patrimonio y de los activos y pasivos no monetarios de años anteriores, respectivamente, transferidos a esta cuenta. El saldo de esta reserva puede ser total o parcialmente capitalizada y no está disponible para el pago de dividendos en efectivo.

11. IMPUESTOS

Las declaraciones de impuesto a la renta, retenciones en la fuente e impuesto al valor agregado han sido revisadas hasta el año 1995 por parte de las autoridades tributarias y están abiertas para su revisión de acuerdo con disposiciones legales vigentes las declaraciones de los años 2000 al 2003.

12. PRINCIPALES SALDOS Y TRANSACCIONES CON COMPAÑÍAS RELACIONADAS

Al 31 de diciembre del 2003 y 2002, los principales saldos y transacciones con compañías relacionadas fueron las siguientes:

	... Diciembre 31 ...	
	2003	2002
	(U.S. dólares)	
CUENTAS POR COBRAR:		
Reybanpac, Rey Banano del Pacifico C. A.	415,156	
Mileyer S. A.		3,444
Agrícola Ganadera Reysahiwal AGR S. A.		333
Otras	<u> </u>	<u>8,574</u>
Total	<u>415,156</u>	<u>12,351</u>
CUENTAS POR PAGAR:		
Exterior:		
Favorita Trading Co. Ltd.	319,445	567,527
Locales:		
Fertisa, Fertilizantes, Terminales I Servicios S. A.	3,827,345	2,925,619
Otras	<u>3,168</u>	<u>149</u>
Total	<u>4,149,958</u>	<u>3,493,295</u>

Al 31 de diciembre del 2003 y 2002, los saldos de las cuentas por cobrar y por pagar a compañías relacionadas no generan intereses y no tienen vencimiento establecido.

	2003	2002
	(U.S. dólares)	
VENTAS:		
Reybanpac, Rey Banano del Pacifico C. A.	2,728,341	2,221,778
Otras	<u>27,821</u>	<u>65,234</u>

13. CONTRATOS

En noviembre de 1999, la Compañía suscribió con RAYTHEON AIRCRAFT CREDIT CORPORATION, una compañía constituida bajo las leyes de Kansas, contrato de arrendamiento mercantil de una aeronave Beech King Air 350 serie S/N FL-257. El tiempo de duración del contrato es de trece años y los pagos se efectuarán como siguen: US\$313,775 como pago de compromiso aplicado como pago inicial y 156 cánones o pagos mensuales consecutivos del 1 al 24 por US\$33,000 más el 7.56%; del 25 al 36 en US\$60,000 a la Tasa LIBOR más 2% y del 37 al 156 en US\$50,259 a la Tasa LIBOR más 2%.

Durante los años 2003 y 2002, la Compañía ha registrado gastos por este concepto por US\$490,697 y US\$720,000 respectivamente.

* * * * *