AEROVIC C. A.

Estados Financieros por los
Años Terminados el 31 de Diciembre de 2005 y 2004
e Informe de los Auditores Independientes

Deloitte.

Deloitte & Touche
Av. Amazonas N3517
Telf: (593 2) 225 1319
Quito - Ecuador
Av. Tulcán 803
Telf: (593 4) 245 2770
Guayaquil - Ecuador
www.deloitte.com

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 2005 y 2004 y los correspondientes estados de resultados, de 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 posición financiera de Aerovic C. A. al 31 de diciembre del 2005 y 2004, 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 Información Financiera. 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
Marzo 24, 2006

SUPERINTENDENCIA DE COMPAÑÍAS
REGISTRO DE SOCIEDADES
26 ABR 2006
Roddy Constante L.
GUAYAQUIL

Jaime Castro H.
Socio
Registro # 0.7503

AEROVIC C. A.

BALANCES GENERALES AL 31 DE DICIEMBRE DEL 2005 Y 2004

(Expresados en U.S. dólares)

ACTIVOS	Notas	2005	2004
ACTIVOS CORRIENTES:			
Caja y bancos		58,466	26,307
Cuentas por cobrar	4, 11	1,232,238	1,496,628
Inventarios	5	435,159	594,821
Pagos anticipados		61,395	66,715
Total activos corrientes		1,787,258	2,184,471
PROPIEDADES:	6		
Aeronaves		3,782,617	3,662,498
Maquinarias y equipos		449,825	423,933
Muebles y enseres		72,962	73,651
Equipos de computación, radio y comunicación		167,573	159,133
Vehículos		19,748	367
Otras		21,519	21,520
Total		4,514,244	4,341,102
Menos depreciación acumulada		(1,423,658)	(1,359,150)
Propiedades, neto		3,090,586	2,981,952
CUENTAS POR COBRAR A LARGO PLAZO	7	47,569	106,106
OTROS ACTIVOS	8	154,722	235,722
TOTAL		5,080,135	5,508,251

Ver notas a los estados financieros

PASIVOS Y PATRIMONIO DEL ACCIONISTA	Notas	2005	2004
PASIVOS CORRIENTES:			
Cuentas por pagar	9, 11	3,405,480	4,002,399
Impuestos por pagar		26,052	30,700
Gastos acumulados por pagar		79,289	89,809
Total pasivos corrientes		3,510,821	4,122,908
PROVISION PARA JUBILACION		122,752	122,812
PATRIMONIO DEL ACCIONISTA:	10		
Capital social		31,179	31,179
Reservas		1,358,902	1,179,371
Utilidades retenidas		56,481	51,981
Patrimonio del accionista		1,446,562	1,262,531
TOTAL		5,080,135	5,508,251

AEROVIC C. A.

ESTADOS DE RESULTADOS
POR LOS AÑOS TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2005 Y 2004

(Expresados en U.S. dólares)

	Nota	2005	2004
INGRESOS POR SERVICIOS	11	6,065,835	5,963,639
COSTO DE VENTAS		(5,541,289)	(5,400,604)
MARGEN BRUTO		524,546	563,035
GASTOS DE ADMINISTRACION Y VENTAS		(525,067)	(604,858)
PERDIDA EN OPERACIONES		(521)	(41,823)
OTROS INGRESOS, NETOS		5,521	46,945
UTILIDAD NETA		5,000	5,122

Ver notas a los estados financieros

AEROVIC C. A.

ESTADOS DE PATRIMONIO DEL ACCIONISTA
POR LOS AÑOS TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2005 Y 2004

(Expresados en U.S. dólares)

	Capital Social	Reservas	Utilidades retenidas	Total
ENERO 1, 2004	31,179	1,178,859	47,371	1,257,409
Utilidad neta			5,122	5,122
Apropiación		512	(512)	
DICIEMBRE 31, 2004	31,179	1,179,371	51,981	1,262,531
Utilidad neta			5,000	5,000
Ajuste por valuación, nota 6		179,031		179,031
Apropiación		500	(500)	
DICIEMBRE 31, 2005	31,179	1,358,902	56,481	1,446,562

Ver notas a los estados financieros

AEROVIC C. A.

ESTADOS DE FLUJOS DE CAJA
POR LOS AÑOS TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2005 Y 2004

(Expresado en U.S. dólares)

	2005	2004
FLUJOS DE CAJA DE ACTIVIDADES DE OPERACION:		
Recibido de clientes	6,259,953	5,973,840
Pagado a proveedores y empleados	(5,967,824)	(5,479,520)
Intereses, neto		14,054
Otros ingresos, neto	5,521	32,891
Efectivo neto proveniente de actividades de operación	297,650	541,265
FLUJOS DE CAJA PARA ACTIVIDADES DE INVERSION:		
Adquisición de propiedades, neto	(321,984)	(584,341)
Otros activos	56,493	(6,060)
Efectivo neto utilizado en actividades de inversión	(265,491)	(590,401)
CAJA Y EQUIVALENTES DE CAJA:		
Aumento (disminución) neto durante el año	32,159	(49,136)
Comienzo del año	26,307	75,443
FIN DEL AÑO	58,466	26,307

(Continúa...)

AEROVIC C. A.

ESTADOS DE FLUJOS DE CAJA (Continuación...)
POR LOS AÑOS TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2005 Y 2004

(Expresado en U.S. dólares)

	2005	2004
CONCILIACION DE LA UTILIDAD NETA CON EL EFECTIVO NETO PROVENIENTE DE ACTIVIDADES DE OPERACION:		
Utilidad neta	5,000	5,122
Ajustes para conciliar la utilidad neta con el efectivo proveniente de actividades de operación:		
Depreciación de propiedades	189,689	224,175
Amortización de otros activos	83,044	104,714
Bajas y/o retiros de activos fijos	202,692	123,879
Provisión para obsolescencia de inventarios		(14,462)
Provisión para jubilación patronal	(60)	62,803
Cambios en activos y pasivos:		
Cuentas por cobrar	264,390	385,241
Inventarios	159,662	202,136
Pagos anticipados	5,320	(37,856)
Cuentas por pagar	(601,567)	(530,043)
Gastos acumulados	(10,520)	15,556
Total ajustes	292,650	536,143
EFECTIVO NETO PROVENIENTE DE ACTIVIDADES DE OPERACION	297,650	541,265

Ver notas a los estados financieros

AEROVIC C. A.

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS
POR LOS AÑOS TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2005 Y 2004

1. OPERACIONES

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.

2. POLITICAS CONTABLES SIGNIFICATIVAS

Los estados financieros han sido preparados en U.S. dólares. Las políticas contables de la Compañía están basadas en Normas Ecuatorianas de Contabilidad, establecidas por la Federación Nacional de Contadores del Ecuador y autorizadas por la Superintendencia de Compañías del Ecuador. Las Normas Ecuatorianas de Contabilidad 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 la 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 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 – Representa el efectivo disponible y saldos en bancos locales y del exterior.

Ingresos – Los ingresos por servicios son reconocidos en los resultados del año en función a la prestación del servicio y el costo de ventas de acuerdo con el método del devengado.

Provisión para Cuentas Incobrables – La provisión para cuentas incobrables está constituida de acuerdo con un análisis de antigüedad de saldos efectuado por la Administración de la Compañía y es registrada con cargo a los resultados del año.

Valuación de Inventarios – Los inventarios de materiales, repuestos e insumos están valorados al costo promedio los cuales no exceden el valor de mercado.

Valuación de Propiedades – Las propiedades de la Compañía están registradas al valor de mercado determinado mediante avalúos técnicos realizados por peritos independientes, excepto vehículos, muebles y enseres y equipos de computación que están registrados al costo. La diferencia entre el valor de los avalúos técnicos y el valor en libros de las propiedades fue registrada con crédito a la cuenta reserva por valuación en el patrimonio del accionista.

El valor de las propiedades es depreciado de acuerdo con el método de línea recta en función de los años de vida útil estimada de 20 para aeronaves, 3 equipos de computación, 5 para vehículos y 10 para maquinarias y equipos y equipos de radio y comunicación.

Otros Activos – Representan costos por adecuación y mejoras efectuadas a las propiedades arrendadas, los cuales son registrados al costo de adquisición y amortizados en un período de diez años.

Provisión para 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 cargo a los resultados del año.

Provisiones para Participación de Trabajadores e Impuesto a la Renta – Las provisiones para participación de trabajadores e impuesto a la renta están constituidas de acuerdo con la tasa del 15% y 25%, respectivamente, sobre las utilidades del ejercicio y son registradas en los resultados del año.

3. INDICES DE PRECIOS AL CONSUMIDOR

La variación en los índices de precios al consumidor en la República del Ecuador, afecta la comparabilidad de ciertos importes incluidos en los estados financieros adjuntos preparados en U.S. dólares por el año terminado el 31 de diciembre del 2005. Por lo tanto, el análisis comparativo de tales estados financieros debe hacerse considerando tal circunstancia.

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
2003	6
2004	2
2005	4

4. CUENTAS POR COBRAR

	... Diciembre 31...	
	2005	2004
	(U.S. dólares)	
Clientes	197,260	391,378
Impuestos	772,407	894,958
Compañías relacionadas, nota 11	71,165	
Funcionarios y empleados	98,915	95,137
Otras	98,633	121,297
Provisión para cuentas incobrables	(6,142)	(6,142)
Total	1,232,238	1,496,628

Al 31 de diciembre del 2005 y 2004, clientes representan créditos otorgados por servicios de aerofumigación y transporte aéreo, los cuales tienen vencimientos promedios en 30 días y no generan intereses.

Impuestos incluyen principalmente US$493,064 (US$726,728 en el año 2004) de crédito tributario por impuesto al valor agregado pagado en las adquisiciones de bienes y servicios proveniente de los años 2000 al 2005, los cuales están en proceso de reclamo al Servicio de Rentas Internas de acuerdo con disposiciones legales.

5. INVENTARIOS

	... Diciembre 31...	
	2005	2004
	(U.S. dólares)	
Repuestos	362,345	466,834
Materiales, insumos y otros	67,122	130,680
Combustibles	40,848	54,249
En tránsito	22,400	614
Provisión por obsolescencia	(57,556)	(57,556)
Total	435,159	594,821

6. PROPIEDADES

El movimiento de las propiedades durante los años 2005 y 2004 fue como sigue:

	2005	2004
	(U.S. dólares)	
Saldo al inicio del año	2,981,952	2,745,665
Adquisiciones	321,984	584,341
Bajas y/o retiros de activos fijos	(202,692)	(123,879)
Ajuste por valuación	179,031	
Gasto por depreciación	(189,689)	(224,175)
Saldo al final del año	3,090,586	2,981,952

En el año 2005, ajuste por valuación representa el registro de incremento en el valor de aeronaves y maquinarias y equipos efectuado mediante avalúo técnico realizado por peritos independientes. El efecto de este incremento fue registrado con crédito a la cuenta reserva por valuación en el patrimonio del accionista, nota 10.

7. CUENTAS POR COBRAR A LARGO PLAZO

Al 31 de diciembre del 2005 y 2004, 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 2005 y 2004, representan desembolsos por mejoras en propiedades arrendadas, los cuales son amortizados en 10 años. Durante los años 2005 y 2004, la Compañía amortizó US$83,044 y US$104,714 respectivamente por este concepto.

9. CUENTAS POR PAGAR

	... Diciembre 31...	
	2005	2004
	(U.S. dólares)	
Compañías relacionadas, nota 11	3,116,635	3,598,117
Proveedores	105,041	274,543
Otras	183,804	129,739
Total	3,405,480	4,002,399

10. PATRIMONIO DEL ACCIONISTA

Capital Social – Está representado por 779,473 acciones a un valor nominal por acción de US$0.04.

Reservas – Al 31 de diciembre del 2005 y 2004, los saldos de las cuentas de reservas patrimoniales son los siguientes:

	...Diciembre 31...	
	2005	2004
	(U.S. dólares)	
Legal	14,683	14,183
Capital	1,165,188	1,165,188
Valuación	179,031	
Total	1,358,902	1,179,371

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.

Reserva por Valuación – Representa el registro del efecto del incremento en el valor de propiedades como consecuencia de avalúos técnicos realizados por peritos independientes. El saldo acreedor de esta cuenta no puede distribuirse como dividendo en efectivo, pero puede ser utilizado para aumentar el capital social de la Compañía.

11. PRINCIPALES SALDOS Y TRANSACCIONES CON COMPAÑIAS RELACIONADAS

Al 31 de diciembre del 2005 y 2004, los principales saldos y transacciones con compañías relacionadas son los siguientes:

	... Diciembre 31...	
	2005	2004
	(U.S. dólares)	
CUENTAS POR COBRAR:		
Reilet S. A.	54,446	
Agrícola Ganadera Reysahiwal AGR S. A.	16,465	
Otras	254	
Total	71,165	
CUENTAS POR PAGAR:		
Fertisa, Fertilizantes, Terminales I Servicios S. A.	2,610,179	3,074,363
Reybanpac, Rey Banano del Pacífico C. A.	504,182	523,708
Otras	2,274	46
Total	3,116,635	3,598,117

Al 31 de diciembre del 2005 y 2004, los saldos de las cuentas por cobrar y por pagar a compañías relacionadas no generan intereses y no tienen vencimiento establecido.

	2005	2004
	(U.S. dólares)	
INGRESOS POR SERVICIOS:		
Reybanpac, Rey Banano del Pacífico C. A.	2,287,591	2,320,869
Otras	10,952	11,024
Total	2,298,543	2,331,893

12. 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 2002 al 2005.

13. COMPROMISO

Al 31 de diciembre del 2005, Aerovic C. A. es garante solidaria de obligación bancaria de corto plazo por US$25 millones contraída por Favorita Trading Co. Ltd. (una compañía relacionada domiciliada en Islas Vírgenes Británicas), mediante acuerdo de préstamo para financiar pre-exportaciones a corto plazo suscrito en Junio 9 del 2005.

14. EVENTO SUBSECUENTE

Entre el 31 de diciembre del 2005 y la fecha del informe de los auditores independientes (marzo 24 del 2006) no se produjeron eventos que en opinión de la Administración pudieran tener un efecto importante sobre los estados financieros.