AEROVIC C. A.

Estados Financieros por los
Años Terminados el 31 de Diciembre del 2007 y 2006
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

A los Accionistas y Junta de Directores de
Aerovic C. A.:

Hemos auditado los balances generales adjuntos de Aerovic C. A. al 31 de diciembre del 2007 y 2006 y los correspondientes estados de resultados, de cambios en el patrimonio de los accionistas 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 2007 y 2006, 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.

Deloitte & Touche

SC-RNAE 019
Marzo 20, 2008

SUPERINTENDENCIA DE COMPAÑIAS
REGISTROS DE SOCIEDADES
9 MAY 2008
GUAYAQUIL

Jaime Castro H.
Socio
Registro # 0.7503

AEROVIC C. A.

BALANCES GENERALES AL 31 DE DICIEMBRE DEL 2007 Y 2006

(Expresados en U.S. dólares)

ACTIVOS	Notas	2007	2006
ACTIVOS CORRIENTES:			
Caja y bancos		78,081	45,329
Cuentas por cobrar	4, 10	1,871,324	1,780,389
Inventarios	5	856,576	499,556
Pagos anticipados		64,317	62,008
Total activos corrientes		2,870,298	2,387,282
PROPIEDADES:	6		
Terreno		28,800	28,800
Aeronaves		4,853,524	3,809,821
Maquinarias y equipos		474,418	450,534
Muebles y enseres		76,806	72,962
Equipos de computación, radio y comunicación		176,833	171,281
Vehículos		28,346	2,565
Otros		17,446	21,520
Total		5,656,173	4,557,483
Menos depreciación acumulada		(1,804,990)	(1,613,324)
Propiedades, neto		3,851,183	2,944,159
OTROS ACTIVOS		242,273	167,829
TOTAL		6,963,754	5,499,270

Ver notas a los estados financieros

Eco. Maryuriz Andrade
Representante Legal

Ing. Oscar Farías
Gerente de Contabilidad

PASIVOS Y PATRIMONIO DE LOS ACCIONISTAS	**Notas**	**2007**	**2006**
PASIVOS CORRIENTES:			
Vencimiento corriente de obligación a largo plazo	8	198,199	180,180
Cuentas por pagar	7, 10	1,917,352	1,319,528
Impuestos por pagar		46,742	46,608
Gastos acumulados por pagar		98,625	87,480
Total pasivos corrientes		2,260,918	1,633,796
PASIVOS NO CORRIENTES:			
Obligaciones a largo plazo	8	3,068,380	2,266,579
Provisión para jubilación		159,642	142,202
Total pasivos no corrientes		3,228,022	2,408,781
PATRIMONIO DE LOS ACCIONISTAS:	9		
Capital social		31,179	31,179
Reservas		1,359,915	1,359,915
Utilidades retenidas		83,720	65,599
Patrimonio de los accionistas		1,474,814	1,456,693
TOTAL		6,963,754	5,499,270

Eco. Maryuriz Andrade
Representante Legal

Ing. Oscar Farías
Gerente de Contabilidad

AEROVIC C. A.

ESTADOS DE RESULTADOS
POR LOS AÑOS TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2007 Y 2006

(Expresados en U.S. dólares)

	Nota	2007	2006
INGRESOS POR SERVICIOS	10	8,699,827	6,907,509
COSTO DE VENTAS		(7,731,735)	(6,082,074)
MARGEN BRUTO		968,092	825,435
GASTOS DE ADMINISTRACION Y VENTAS		(742,058)	(575,570)
UTILIDAD EN OPERACIONES		226,034	249,865
GASTOS FINANCIEROS	10	(244,676)	(261,056)
OTROS INGRESOS, NETOS		36,763	21,322
UTILIDAD NETA		18,121	10,131

Ver notas a los estados financieros

Eco. Maryuriz Andrade
Representante Legal

Ing. Oscar Farías
Gerente de Contabilidad

AEROVIC C. A.

ESTADOS DE CAMBIOS EN EL PATRIMONIO DE LOS ACCIONISTAS POR LOS AÑOS TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2007 Y 2006

(Expresados en U.S. dólares)

	Capital Social	Reservas	Utilidades retenidas	Total
Enero 1, 2006	31,179	1,358,902	56,481	1,446,562
Utilidad neta			10,131	10,131
Apropiación		1,013	(1,013)	
Diciembre 31, 2006	31,179	1,359,915	65,599	1,456,693
Utilidad neta			18,121	18,121
Diciembre 31, 2007	31,179	1,359,915	83,720	1,474,814

Ver notas a los estados financieros

Eco. Maryuriz Andrade
Representante Legal

Ing. Oscar Farías
Gerente de Contabilidad

AEROVIC C. A.

ESTADOS DE FLUJOS DE CAJA
POR LOS AÑOS TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2007 Y 2006

(Expresado en U.S. dólares)

	2007	2006
FLUJOS DE CAJA DE ACTIVIDADES DE OPERACION:		
Recibido de clientes y relacionadas	8,677,868	6,456,741
Pagado a proveedores y empleados	(8,017,951)	(6,088,032)
Intereses, neto	(212,726)	(253,852)
Efectivo neto proveniente de actividades de operación	447,191	114,857
FLUJOS DE CAJA EN ACTIVIDADES DE INVERSION:		
Adquisición de propiedades, neto	(1,436,751)	(207,959)
Venta de propiedades	251,133	79,965
Otros activos	(30,622)	
Efectivo neto utilizado en actividades de inversión	(1,216,240)	(127,994)
FLUJOS DE CAJA DE ACTIVIDADES DE FINANCIAMIENTO:		
Nueva obligación a largo plazo	1,000,000	
Pagos de obligación a largo plazo	(198,199)	
Efectivo neto proveniente de actividades de financiamiento	801,801	
CAJA Y EQUIVALENTES DE CAJA:		
Aumento (disminución) neto durante el año	32,752	(13,137)
Comienzo del año	45,329	58,466
FIN DEL AÑO	78,081	45,329

(Continúa...)

AEROVIC C. A.

ESTADOS DE FLUJOS DE CAJA (Continuación...)
POR LOS AÑOS TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2007 Y 2006

(Expresado en U.S. dólares)

	2007	2006
CONCILIACION DE LA UTILIDAD NETA CON EL EFECTIVO NETO PROVENIENTE DE ACTIVIDADES DE OPERACION:		
Utilidad neta	18,121	10,131
Ajustes para conciliar la utilidad neta con el efectivo proveniente de actividades de operación:		
Depreciación de propiedades	199,977	198,198
Amortización de otros activos	33,966	35,675
Bajas de activos fijos	78,617	76,223
Provisión para jubilación patronal	17,440	19,450
Cambios en activos y pasivos:		
Cuentas por cobrar	(168,708)	(548,681)
Inventarios	(357,020)	(64,398)
Pagos anticipados	(2,309)	(613)
Cuentas por pagar	615,828	380,681
Gastos acumulados	11,279	8,191
Total ajustes	429,070	104,726
EFECTIVO NETO PROVENIENTE DE ACTIVIDADES DE OPERACION	447,191	114,857

Ver notas a los estados financieros

Eco. Maryuriz Andrade
Representante Legal

Ing. Oscar Farías
Gerente de Contabilidad

AEROVIC C. A.

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS
POR LOS AÑOS TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2007 Y 2006

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 de 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 de los accionistas.

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

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
2005	3
2006	3
2007	3

4. CUENTAS POR COBRAR

	... Diciembre 31...	
	2007	2006
	(U.S. dólares)	
Clientes	644,860	393,829
Impuestos	1,012,661	892,757
Compañías relacionadas, nota 10	15,189	325,365
Funcionarios y empleados	85,604	59,586
Otras	119,152	114,994
Provisión para cuentas incobrables	(6,142)	(6,142)
Total	1,871,324	1,780,389

Al 31 de diciembre del 2007 y 2006, clientes representan créditos otorgados por servicios de aerofumigación y transporte aéreo, los cuales tienen vencimientos promedio en 30 días y no generan intereses.

Impuestos incluyen principalmente crédito tributario proveniente de los años 2000 al 2007 por impuesto al valor agregado pagado en las adquisiciones de bienes y servicios por US$667,926 (US$554,846 en el año 2006), los cuales están en proceso de reclamo al Servicio de Rentas Internas de acuerdo con disposiciones legales.

5. INVENTARIOS

	... Diciembre 31...	
	2007	2006
	(U.S. dólares)	
Repuestos	364,152	320,137
Materiales, insumos y otros	436,128	149,113
Combustibles	75,789	87,862
En tránsito	38,063	
Provisión por obsolescencia	(57,556)	(57,556)
Total	856,576	499,556

6. PROPIEDADES

El movimiento de las propiedades durante los años 2007 y 2006 fue como sigue:

	2007	2006
	(U.S. dólares)	
Saldo al inicio del año	2,944,159	3,090,586
Adquisiciones	1,436,751	207,959
Bajas y/o ventas de activos fijos	(329,750)	(156,188)
Gasto por depreciación	(199,977)	(198,198)
Saldo al final del año	3,851,183	2,944,159

Al 31 de diciembre del 2007, adquisiciones incluye principalmente compra de avioneta por US$646,000, vehiculos por US$295,000 y motores para avionetas por US$240,000.

7. CUENTAS POR PAGAR

	... Diciembre 31...	
	2007	2006
	(U.S. dólares)	
Compañías relacionadas, nota 10	1,226,111	1,022,136
Proveedores	488,140	104,380
Otras	203,101	193,012
Total	1,917,352	1,319,528

8. OBLIGACIONES A LARGO PLAZO

	... Diciembre 31...	
	2007	2006
	(U.S. dólares)	
Obligación bancaria:		
International Finance Corporation (IFC), préstamo con vencimientos semestrales, los cuales son pagaderos a partir del año 2014 hasta el año 2015 e interés anual del 8.59%. Los intereses se pagan semestralmente desde abril del 2008.	1,000,000	
Compañía relacionada:		
Reybanpac, Rey Banano del Pacífico C. A., préstamos con vencimientos anuales hasta el año 2015 e interés anual del 10%	2,266,579	2,446,759
Subtotal	3,266,579	2,446,759
Menos vencimiento corriente	(198,199)	(180,180)
Total	3,068,380	2,266,579

Al 31 de diciembre del 2007, las obligaciones a largo plazo tienen los siguientes vencimientos por año:

Años	(U.S. dólares)
2008	198,199
2009	218,019
2010	239,820
2011 al 2015	2,610,541
Total	3,266,579

Durante el año 2007, la Compañía registró gastos de intereses por estos préstamos por US$244,676

9. PATRIMONIO DE LOS ACCIONISTAS

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

Reservas – Al 31 de diciembre del 2007 y 2006, los saldos de las cuentas de reservas patrimoniales son los siguientes:

	(U.S. dólares)
Legal	15,696
Capital	1,165,188
Valuación	179,031
Total	1,359,915

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.

10. PRINCIPALES SALDOS Y TRANSACCIONES CON COMPAÑIAS RELACIONADAS

Al 31 de diciembre del 2007 y 2006, los principales saldos y transacciones con compañías relacionadas son los siguientes:

	...Diciembre 31...	
	2007	2006
	(U.S. dólares)	
Cuentas por cobrar:		
Fertisa, Fertilizantes, Terminales I Servicios S. A.		321,221
Agrícola Ganadera Reysahiwal AGR S. A.		1,832
Vitanutriorganic	3,344	
Otras	11,845	2,312
Total	15,189	325,365

	...Diciembre 31...	
	2007	2006
	(U.S. dólares)	
Cuentas por pagar:		
Reybanpac, Rey Banano del Pacífico C. A.	1,221,444	1,022,136
Fertisa, Fertilizantes, Terminales I Servicios S. A.	4,667	
Total	1,226,111	1,022,136

Al 31 de diciembre del 2007 y 2006, los saldos de las cuentas por cobrar y pagar a compañías relacionadas no tienen plazos de vencimiento establecido y no devengan intereses.

	2007	2006
	(U.S. dólares)	
Ingresos por servicios:		
Reybanpac, Rey Banano del Pacífico C. A.	3,219,344	2,874,610
Otras		13,501
Gastos financieros:		
Reybanpac, Rey Banano del Pacífico C. A.	220,919	261,056
Costos:		
Reybanpac, Rey Banano del Pacífico C.A.	1,617,146	1,030,721

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 las declaraciones de los años 2004 al 2007.

12. COMPROMISO

El 30 de noviembre del 2007, Favorita Fruit Co Ltd., Reybanpac, Rey Banano del Pacífico C. A.; Fertisa, Fertilizantes, Terminales I Servicios S. A.; Cartonera Andina S. A.; Plásticos de Exportación Expoplast C. A. Aerovic C. A. y Agrícola Ganadera Reysahiwal AGR S. A. ("Prestamistas") obtuvieron préstamo a largo plazo por un total de US$63 millones mediante el financiamiento y suscripción de convenios con las siguientes instituciones financieras del exterior:

- International Finance Corporation (IFC) por US$48 millones a la tasa de interés LIBOR (180 días) más 3.75% a 4.25% con vencimentos semestrales hasta el año 2017

- Deutsche Investitions- und Entwicklungsgesellschaft mbH ("DEG") por US$15 millones a la tasa de interés LIBOR (180 días) más 4.25% con vencimentos semestrales hasta Abril de 2017

Estos préstamos fueron obtenidos para financiar inversiones de capital por US$26 millones y para el refinanciamiento de obligaciones bancarias a corto y mediano plazo por US$37 millones.

13. EVENTO SUBSECUENTE

Entre el 31 de diciembre del 2007 y la fecha del informe de los auditores independientes (Marzo 20 del 2008) no se produjeron eventos que en opinión de la Administración pudieran tener un efecto importante sobre los estados financieros.