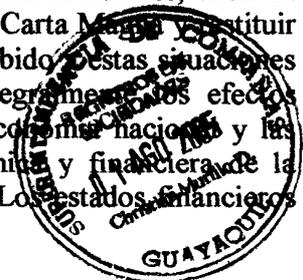


INFORME DE LOS AUDITORES INDEPENDIENTES

A los accionistas y directorio de:

AGROAEREO S. A.

1. Hemos auditado el balance general adjunto de AGROAERERO S.A. (una sociedad anónima constituida en el Ecuador) al 31 de diciembre del 2004, y los correspondientes estados de resultados, de cambios en el patrimonio de los accionistas y de flujos de efectivo por el año terminado en esa fecha. Estos estados financieros son responsabilidad de la Administración de la Compañía. Nuestra responsabilidad es expresar una opinión sobre estos estados financieros basados en nuestra auditoria.
2. Nuestra auditoria fue efectuada de acuerdo con normas de auditoria generalmente aceptadas en el Ecuador. Estas normas requieren que una auditoria sea diseñada y realizada para obtener certeza razonable de si los estados financieros no contienen exposiciones erróneas o inexactas de carácter significativo. Una auditoria incluye el examen, a base de pruebas, de la evidencia que soporta las cantidades y revelaciones presentadas en los estados financieros. Incluye también la evaluación de los principios de contabilidad utilizados y las estimaciones relevantes hechas por la Administración, así como una evaluación de la presentación de los estados financieros. Consideramos que nuestra auditoria provee una base razonable para expresar nuestra opinión.
3. En nuestra opinión los estados financieros arriba mencionados presentan razonablemente, en todos los aspectos importantes, la situación financiera de AGROAEREO S.A al 31 de diciembre del 2004, los resultados de sus operaciones, los cambios en su patrimonio y sus flujos de efectivo por el año terminado en esa fecha, de conformidad con los principios de contabilidad generalmente aceptados en el Ecuador.
4. Tal como se menciona en la nota 14, Eventos Subsecuentes, el país atraviesa nuevamente momentos de tensión política y convulsión social, y se evidencia una vez más la fragilidad de la Democracia en el Ecuador. El 20 de abril del 2005, bajo fuertes presiones populares, es cesado el, hasta entonces, Presidente de la República, Coronel Lucio Gutiérrez, y se instituye un nuevo Gobierno que, con la veeduría del pueblo, medios de opinión y organismos internacionales, tiene la dura tarea, junto con el Poder Legislativo, de reformar la Carta Magna y restituir la confianza política en todos los poderes del Estado. Debido a estas situaciones de incertidumbre política, no es posible establecer integralmente los efectos futuros de estas condiciones sobre el desarrollo de la economía nacional y las consecuencias, si las hubiere, sobre la posición económica y financiera de la Compañía, y los resultados de las operaciones futuras. Los estados financieros adjuntos, deben ser leídos a la luz de estas circunstancias.



5. Nuestra opinión sobre el cumplimiento de las obligaciones tributarias de la compañía, como agente de retención y percepción por el ejercicio terminado el 31 de diciembre del 2004, se emite por separado.


Ángel W. Preciado Quirumbay
SC-RNAE No. 510

04 de Mayo del 2005



AGROAEREO S.A.

BALANCE GENERAL AL 31 DE DICIEMBRE DEL 2004

Expresado en Dólares de E.U.A.

ACTIVO

ACTIVO CORRIENTE:

Caja y bancos	1.950
Cuentas y documentos por cobrar	1.136.602
Inventarios	87.878
Gastos anticipados	4.883
Total activo corriente	1.231.313

PROPIEDADES Y EQUIPOS

Propiedades y equipos al costo	397.665
Depreciacion acumulada	-68.607
Total propiedades y equipos - neto	329.059

OTROS ACTIVOS

49.636

Total activo

1.610.008

PASIVO Y PATRIMONIO DE LOS ACCIONISTAS

PASIVO CORRIENTE:

Sobregiro bancario	129.959
Obligaciones bancarias	75.000
Cuentas y documentos por pagar	1.054.957
Total pasivo corriente	1.259.916

PASIVO A LARGO PLAZO

100.000

PATRIMONIO DE LOS ACCIONISTAS

Capital social (800 acciones de US\$ 0.40 c/una y 14641 acciones de US\$1 c/una)	15.441
Reserva legal	5.076
Reserva de capital adicional	11.826
Aportes para futuro aumento de capital	6.600
Otros superavits	166.000
Resultados acumulados	-6.033
Utilidad del ejercicio	51.182
Total patrimonio de los accionistas	250.092

Total pasivo y patrimonio de los accionistas

1.610.008

Las notas a los estados financieros son parte integrante de este balance general.

AGROAEREO S.A.

**ESTADO DE RESULTADOS
POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2004**

Expresado en Dólares de E.U.A.

VENTAS NETAS		3.537.556
COSTO DE VENTAS		<u>-3.019.750</u>
Utilidad bruta:		517.806
GASTOS DE OPERACIÓN:		
Gastos de Administracion	406.254	
Gastos Financieros	<u>60.370</u>	<u>-466.624</u>
Utilidad antes de participación laboral:		51.182
PARTICIPACION LABORAL		<u>-7.677</u>
Utilidad antes de impuesto a la renta:		43.505
IMPUESTO A LA RENTA		<u>-10.876</u>
Utilidad neta del ejercicio:		<u>32.629</u>

*Las notas a los estados financieros adjuntas
son parte integrante de este estado.*

AGROAEREO S.A.

**ESTADO DE CAMBIOS DEL PATRIMONIO DE LOS ACCIONISTAS
POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2004**

Expresado en Dólares de E.U.A.

	Capital social	Aportes para futuras capitalizaciones	Reserva legal	Reserva de capital	Otros superavits	Resultados acumulados del ejercicio	
Saldo al inicio del año	800	6.600	5.076	11.826	-	31.686	
Aumento de capital	14.641					-14.641	
Ajustes varios						-23.078	
Activacion de equipos					166.000		
Utilidad del ejercicio							51.182
Saldo al final del año	<u>15.441</u>	<u>6.600</u>	<u>5.076</u>	<u>11.826</u>	<u>166.000</u>	<u>-6.033</u>	<u>51.182</u>

Las notas a los estados financieros adjuntas son parte integrante de este estado.

AGROAEREO S.A.

**ESTADO DE FLUJOS DE EFECTIVO
POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2004**

Expresado en Dólares de E.U.A.

RECURSOS GENERADOS EN ACTIVIDADES DE OPERACIÓN

Utilidad del ejercicio	51.182
Ajustes para conciliar la utilidad neta con los recursos generados en actividades de operación:	
Depreciaciones y amortizaciones	45.384
Ajustes y reclasificaciones	766
Cambios netos en activos y pasivos de operación:	
(Incremento) en cuentas y documentos por cobrar	-164.615
(Incremento) en inventarios	-14.624
(Incremento) en gastos anticipados	-3.179
(Disminucion) en cuentas y documentos por pagar	-53.029
Total recursos generados en actividades de operación:	<u>-138.115</u>

RECURSOS GENERADOS EN ACTIVIDADES DE FINANCIACION

Disminucion en otros activos	33.856
Incremento en obligaciones bancarias	175.000
Incremento en otros superavits	166.000
Total recursos generados en actividades de financiacion:	<u>374.856</u>

RECURSOS GENERADOS EN ACTIVIDADES DE INVERSION

(Incremento) en propiedades y equipos	<u>-221.671</u>
Aumento neto en caja y bancos	15.070
Saldo en caja y bancos al inicio del año	457
Saldo en caja y bancos al final del año	<u>1.950</u>

Las notas a los estados financieros adjuntas son parte integrante de este estado.

AGROAEREO S. A.

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS AL 31 DE DICIEMBRE DEL 2004

Expresados en Dólares de E.U.A.

1.- OPERACIONES DE LA COMPAÑIA

La compañía fue constituida el 29 de Abril de 1959 en Guayaquil-Ecuador, fue inscrita en el Registro Mercantil el 10 de Mayo de este mismo año. Su actividad principal es la prestación de servicios de aerofumigación y la explotación agrícola de banano. Esta última actividad no esta expresamente indicada en los estatutos.

Con fecha de 3 de Abril del 2003 la administración celebro un contrato civil con Autoridad Aeroportuaria de Guayaquil y la M.I. Municipalidad de Guayaquil por medio de la cual la compañía planifica y desarrolla sus operaciones desde el Aeropuerto Simón Bolívar de Guayaquil a través de la concesión de bienes destinados a la actividades aeronáuticas.

2.- RESUMEN DE POLÍTICAS Y PRACTICAS CONTABLES MAS SIGNIFICATIVAS

Las siguientes son las políticas y practicas contables utilizadas en la preparación de los estados financieros que se adjuntan:

a) Base de Presentación

La compañía mantiene sus registros contables en dólares de los Estados Unidos de Norteamérica (US\$), que es la moneda oficial a partir del 13 de marzo del 2000, en que el Gobierno Ecuatoriano dispuso la vigencia de un nuevo sistema cambiario en el País. Los estados financieros adjuntos han sido preparados de acuerdo con las Normas Ecuatorianas de Contabilidad (NEC), las cuales son similares a las Normas Internacionales de Contabilidad (NIC), de las cuales se derivan.

b) Valuación de Inventarios:

Los inventarios están registrados al costo de adquisición, el que no excede a su valor de mercado. El costo del inventario se determina mediante la utilización del método de costo promedio.

c) Propiedades y Equipos:

Las propiedades y equipos están registrados al costo de adquisición neto de la correspondiente depreciación acumulada al 31 de diciembre del 2004, luego de que se ajustaron aplicándoles los porcentajes del ajuste de inflación y del índice especial de corrección de brecha, hasta la fecha de transición de sucres a dólares, en el año 2000.

Los pagos por mantenimiento son cargados a los resultados del periodo, mientras que las renovaciones y mejoras de importancia que alargan la vida útil del activo, son capitalizadas. Los activos fijos son depreciados aplicando el método de línea recta, considerando como base la vida útil estimada de estos activos, excepto las avionetas que son depreciadas en función de sus partes, basándose a las horas vuelos de acuerdo a las características y especificaciones técnicas de fabricación

Las tasas de depreciación anual de los activos fijos son los siguientes:

Activos	%	AÑOS VIDA UTIL
Edificios e instalaciones	5	20
Equipos de Computación	33,33	3
Maquinarias	10	10
Equipos de comunicación y aeronáutico	20	5
Muebles y Enseres	10	10

Partes de la Avioneta	Vida útil estimada
Fuselaje	10.000 horas de vuelo
Motor	1.200 horas de vuelo
Hélice	1.000 horas de vuelo

d) Cargos diferidos

Los cargos diferidos son amortizados en base al método de línea recta. La amortización de los cargos diferidos se registran en los resultados del periodo.

e) Reconocimiento de Ingresos y Gastos

Se registran utilizando el método de causación; los ingresos cuando se producen y los gastos cuando se causan.

f) Reserva Legal

La Ley de Compañías establece una apropiación obligatoria del 10% de la utilidad anual para la reserva legal, hasta que esta represente como máximo el 50% del capital pagado. Esta reserva puede ser capitalizada, para absorber pérdidas incurridas y utilizada en futuro aumento de capital.

g) Participación de Trabajadores

De acuerdo con disposiciones del Régimen Laboral Ecuatoriano, la compañía provisiona el 15% de la utilidad neta del ejercicio, como participación para trabajadores. Al 31 de diciembre del 2004 la compañía no ha efectuado el pago de dicha participación por los ejercicios anteriores.

h) Impuesto a la Renta

De acuerdo a la Ley de Régimen Tributario Interno y su Reglamento, la Compañía establece sobre la utilidad, después del cálculo de participación a trabajadores, la tarifa del 25% de impuesto a la renta, (15% si estas son reinvertidas).

i) Estimaciones

La preparación de los estados financieros, de acuerdo con las Normas Ecuatorianas de Contabilidad y autorizadas por la Superintendencia de Compañías de la Republica del Ecuador, requiere que la Administración de la Compañía efectúe ciertas estimaciones y utilice ciertos supuestos inherentes a la actividad económica de la entidad, para determinar la valuación de algunas partidas incluidas en los estados financieros y para efectuar las revelaciones que se requiere presentar en los mismos. Aun cuando pueden llegar a diferir de su efecto final, la Administración de la Compañía considera que las estimaciones y supuestos utilizados fueron los mas adecuados en las circunstancias y basados en la mejor utilización de la información disponible al momento.

3.- CUENTAS Y DOCUMENTOS POR COBRAR

El siguiente es un resumen de las cuentas y documentos por cobrar al 31 de diciembre del 2004:

Cientes		\$	249,044
Cheques protestados	(a)		11,829
Empleados			59,691
Accionistas			189,764
Anticipos a proveedores			40,785
Compañías relacionadas			520,204
Otras			65,285
		\$	<u>1,136,602</u>

(a) Al 31 de diciembre del 2004, no nos fue posible verificar la razonabilidad de este saldo debido a la falta de documentación de soporte.

4.- INVENTARIOS

El siguiente es un resumen de los Inventarios al 31 de diciembre del 2004:

Material agrícola	\$	22.862
Material fitosanitario		8.053
Material de riego		17.714
Material de fertilización		2.123
Combustibles y lubricantes		15.134
Repuestos		17.498
Otros		4.494
	\$	<u>87.878</u>

5.- PROPIEDADES Y EQUIPOS

El siguiente es un resumen de las propiedades y equipos al 31 de diciembre del 2004:

<u>CUENTAS</u>	<u>SALDO al</u> <u>01/01/2004</u>	<u>ADICIONES</u>	<u>VENTAS</u>	<u>SALDO</u> <u>31/12/2004</u>
Edificios e Instalaciones	8,066			8,066
Muebles y Enseres	5,168	269		5,437
Equipos de Computacion	114	1,073		1,187
Equipos Comunicación		5,603		5,603
Maquinarias y Equipos	4,050	173,709		177,759
Vehiculos		41,017		41,017
Aviones y equipo aeronautico	158,596			158,596
	<u>175,994</u>	<u>221,671</u>	<u>-</u>	<u>397,665</u>
Depreciacion acumulada	<u>17,050</u>	<u>51,557</u>		<u>68,607</u>
Saldo al 31-12-2004	158,944	170,115	-	329,059

Al 31 de Diciembre del 2004, las adiciones incluyen US\$166m que corresponde a equipos que fueron registrados de acuerdo a avalúo efectuado por un profesional.

6.- OTROS ACTIVOS

El siguiente es un resumen de los otros activos al 31 de diciembre del 2004:

Avionetas	(a)	\$	74.078
Cañas bambu			2.899
(-) Amortizacion acumulada			(27.341)
		\$	<u>49.636</u>

a) La administración no dispone de suficiente documentación de sustento de estos activos.

7.-OBLIGACIONES BANCARIAS

Al 31 de diciembre del 2004, las obligaciones bancarias correspondían a préstamo con el Banco del Pichincha C.A., a una tasa del 12% anual y con vencimiento el 21 de enero del 2005, con garantía personal del Ing. Omar Juez Zambrano.

8.-CUENTAS Y DOCUMENTOS POR PAGAR

El siguiente es un resumen de las cuentas por pagar al 31 de diciembre del 2004:

Proveedores	\$	524.230
Accionistas		384.647
Compañías relacionadas		119.008
Pasivos acumulados		27.072
	\$	<u>1.054.957</u>

9.-PASIVOS A LARGOS PLAZO

Corresponde a obligación contraída con el banco del pichincha a una tasa anual del 13% y con vencimiento en agosto del 2007. Esta obligación esta garantizada con cesión de certificado de aportación entregado por el accionista Ing. Omar Juez Zambrano.

10.- TRANSACCIONES CON PARTES RELACIONADAS

El siguiente es el resumen de los saldos de las transacciones con partes relacionadas al 31 de diciembre del 2004:

	<u>Por cobrar</u>	<u>Por pagar</u>
Espalania	\$ 218.194	984
Agroaereo	57.327	57.328
Precicosa	180.426	60.696
Laqsa	64.237	
Riolango	20	
	<u>\$ 520.204</u>	<u>\$ 119.008</u>

11.- CAPITAL SOCIAL

El 10 de Mayo del 2004 mediante resolución No. 04-G-DIC-0005314, la Superintendencia de Compañías aprobó a la compañía, el aumento del Capital Autorizado de US\$ 2.000 a US\$ 30.882,00 y el Capital suscrito se incremento de US\$ 800,00 a US\$ 14.641,00 conformado por catorce mil seiscientos cuarenta y un acciones suscritas al valor nominal de US\$ 1,00 cada una.

12.- RESERVA LEGAL

La ley requiere que se transfiera a Reserva Legal por lo menos el 10% de la utilidad neta anual, hasta que esta reserva llegue por lo menos al 50% del Capital Social. Dicha reserva no puede distribuirse como dividendo excepto en caso de liquidación de la Compañía, pero puede utilizarse para cubrir pérdidas de operación o para capitalizarse. Al 31 de diciembre del 2004 la Compañía no ha efectuado dicha apropiación.

13.- CONTIGENCIAS

Al 31 de diciembre del 2004 la Compañía no ha cancelado el importe correspondiente al 15% de Participación de Trabajadores por los años 2002 y 2003 por un importe de US\$26m.

14.- EVENTOS SUBSECUENTES

Entre el 13 y el 20 de abril del 2005, el país vivió momentos de extrema convulsión social y política que se manifestaron con protestas populares en contra del régimen y desembocaron en la caída del gobierno del Coronel Lucio Gutiérrez. Estas protestas estuvieron fuertemente influenciadas por un proceso de deterioro progresivo de la imagen y credibilidad del régimen y de los otros poderes del estado, caracterizado básicamente por el irrespeto a la Carta Constitucional de la Republica del Ecuador, y que en los últimos años ha sido el detonante para la interrupción de la continuidad de los Gobiernos elegidos democráticamente. Debido a estas situaciones de incertidumbre política, no es posible establecer integralmente los efectos futuros de estas condiciones sobre el desarrollo de la economía nacional y las consecuencias, si las hubiere, sobre la posición económica y financiera de la Compañía, y los resultados de las operaciones futuras. Los estados financieros adjuntos, deben ser leídos a la luz de estas circunstancias.