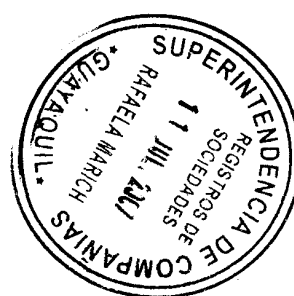


3405



AGROAEREO S. A.

**ESTADOS FINANCIEROS
POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2006**

INDICE:

Informe de los Auditores Independientes

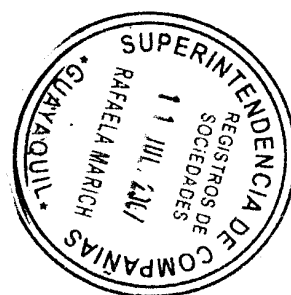
Balance General.

Estado de Resultados.

Estado de Evolución del Patrimonio.

Estado de Flujos de Efectivo.

Notas a los Estados Financieros.



INFORME DE LOS AUDITORES INDEPENDIENTES

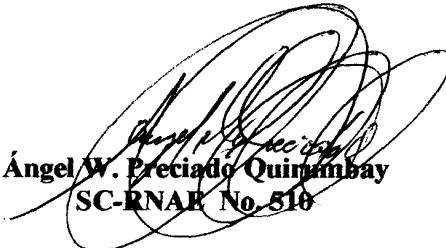
A los accionistas y directorio de:

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 2006, 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 2006, 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. Como esta indicado en la nota 10, mediante resolución de junio del 2006, la Superintendencia de Compañías aprobó a la compañía, la fusión por absorción de sus compañías relacionadas PRECICOSA S.A., ESPALANIA S.A., LAQ S.A. y SALIA S.A.
5. Tal como se menciona en la nota 12, Eventos Subsecuentes, el país se encuentra viviendo cierto grado de convulsión política al estar enfrentados el Poder Ejecutivo y cierto grupo de ex – diputados destituidos por el Tribunal Supremo Electoral pero restituidos en una acelerada agenda por el Tribunal Constitucional. Adicionalmente, el país se encuentra en un proceso de cambios al haberse manifestado de manera tajante el pueblo ecuatoriano en las urnas, para la instalación de una Asamblea Constituyente de plenos poderes. Debido a estas situaciones de incertidumbre, 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.

6. 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 2006, se emite por separado.



Ángel W. Preciado Quimbay
SC-RNAR No. 510

30 de abril del 2007

AGROAEREO S.A.**BALANCE GENERAL AL 31 DE DICIEMBRE DEL 2006****Expresado en Dólares de E.U.A.****ACTIVO****ACTIVO CORRIENTE:**

Caja y bancos	5,321
Cuentas y documentos por cobrar	1,870,942
Inventarios	311,086
Gastos anticipados	30,089
Total activo corriente	2,217,438

PROPIEDADES Y EQUIPOS

Propiedades y equipos al costo	3,856,174
Depreciacion acumulada	- 1,384,162
Total propiedades y equipos - neto	2,472,012

OTROS ACTIVOS

951,288

Total activo**5,640,738****PASIVO Y PATRIMONIO DE LOS ACCIONISTAS****PASIVO CORRIENTE:**

Sobregiros bancarios	229,981
Obligaciones bancarias	576,262
Cuentas y documentos por pagar	1,029,453
Pasivos acumulados	21,138
Total pasivo corriente	1,856,834

PASIVO A LARGO PLAZO

2,144,725

PATRIMONIO DE LOS ACCIONISTAS

Capital social	18,641
Aportes para futura capitalizacion	813,953
Reserva de capital adicional	702,091
Reserva legal	5,579
Resultados acumulados	43,880
Utilidad del ejercicio	55,035
Total patrimonio de los accionistas	1,639,179

Total pasivo y patrimonio de los accionistas**5,640,738**

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 2006**

Expresado en Dólares de E.U.A.

VENTAS NETAS		5,362,937
COSTO DE VENTAS		<u>-4,206,915</u>
Utilidad bruta:		1,156,022
 GASTOS DE OPERACIÓN:		
Gastos de Administracion	955,775	
Gastos Financieros	<u>130,823</u>	<u>-1,086,598</u>
 Utilidad antes de otros ingresos y egresos:		69,424
 Otros ingresos y (egresos) neto		<u>6,749</u>
 Utilidad antes de participación laboral e I/R:		76,173
 Participacion laboral		<u>11,426</u>
 Utilidad antes de Impuesto a la Renta:		64,747
 Impuesto a la Renta		<u>9,712</u>
 Utilidad neta del ejercicio:		<u><u>55,035</u></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 2006**

Expresado en Dólares de E.U.A.

	Capital social	Aportes para futuras capitalizaciones	Reserva legal	Reserva de capital	Resultados acumulados del ejercicio	Total
Saldo al inicio del año	15,441	172,600	5,076	11,826	-52,487	152,456
Transferencias	3,200	641,353	503	690,265	96,367	1,431,688
Utilidad del ejercicio					55,035	55,035
Saldo al final del año	<u>18,641</u>	<u>813,953</u>	<u>5,579</u>	<u>702,091</u>	<u>43,880</u>	<u>1,639,179</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 2006

Expresado en Dólares de E.U.A.

RECURSOS GENERADOS EN ACTIVIDADES DE OPERACIÓN

Utilidad del ejercicio	55,035
Ajustes para conciliar la utilidad neta con los recursos generados en actividades de operación:	
Depreciaciones y amortizaciones	274,084
Cambios netos en activos y pasivos de operación:	
(Incremento) en cuentas y documentos por cobrar	-536,301
Disminucion en otras cuentas por cobrar	
Disminucion en inventarios	205,239
(Incremento) en gastos anticipados	-6,799
Disminucion en otras cuentas por pagar	
(Disminucion) en cuentas y documentos por pagar	-246,613
(Disminucion) en pasivos acumulados	-33,689
Total recursos generados en actividades de operación:	<u>-289,044</u>

RECURSOS GENERADOS EN ACTIVIDADES DE FINANCIACION

(Incremento) en otros activos	-534,335
Incremento en pasivo largo plazo	698,775
Incremento en obligaciones bancarias	318,901
(Disminucion) en otros superavits	
Total recursos generados en actividades de financiacion:	<u>483,341</u>

RECURSOS GENERADOS EN ACTIVIDADES DE INVERSION

(Incremento) en propiedades y equipos, neto	<u>-262,835</u>
Aumento neto en caja y bancos	-68,538
Saldo en caja y bancos al inicio del año	73,859
Saldo en caja y bancos al final del año	<u><u>5,321</u></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 2006 Expresados en Dólares de E.U.A.

1.- OPERACIONES DE LA COMPAÑÍA

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. Con fecha 30 de junio del 2006, mediante resolución de la Superintendencia de Compañías, se aprueba el aumento de capital y reforma de sus estatutos, así como la absorción de sus compañías relacionadas. La actividad principal de la compañía es la prestación de servicios de aerofumigación y la explotación agrícola de banano. Esta última actividad no esta expresamente indicada en los estatutos.

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 2006, 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	%	Vida útil (años)
Edificios e instalaciones	5.00	20
Equipos de computación	33.33	3
Maquinarias	10.00	10
Equipos aeronáuticos	20.00	5
Equipos de comunicación	20.00	5
Muebles y enseres	10.00	10
Equipos de oficina	10.00	10
Equipos de infraestructura	10.00	10
Vehículos	20.00	5

Partes de 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.

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 2006:

Clientes	\$	461,140
Empleados		71,150
Anticipos a proveedores		140,186
Documentos por cobrar		56,547
Compañías relacionadas		614,709
Impuestos anticipados		136,730
Otras		406,945
Provisión para cuentas incobrables		(16,465)
	\$	<u>1,870,942</u>

4.- INVENTARIOS

El siguiente es un resumen de los Inventarios al 31 de diciembre del 2006:

Material agrícola	\$	41,638
Material fitosanitario		28,628
Material de riego		41,345
Material de fertilización		42,239
Combustibles y lubricantes		26,978
Herramientas y repuestos		86,658
Otros		43,600
	\$	<u>311,086</u>

5.- PROPIEDADES Y EQUIPOS

El siguiente es un resumen de las propiedades y equipos al 31 de diciembre del 2006:

	Saldos al 31dic05	Adiciones	Retiros	Transfer	Reclasif	Saldos al 31dic06
Terrenos	-			1,336,854		1,336,854
Edificios e instalaciones	8,066	137,616		237,684		383,366
Muebles y enseres	5,444			6,383	(2,262)	9,565
Equipo de computación	3,479	2,802	260	10,748	(2,060)	14,709
Equipo aeronáutico				503,788	(469,192)	34,596
Equipos de comunicación					18,014	18,014
Bombas		26,256	418	30,553	181,252	237,643
Maquinarias	234,722	424,823		319,475	(233,378)	745,642
Avionetas	50,596				593,191	643,787
Equipo de oficina		52		4,904	4,517	9,473
Equipo de radio-avionetas	6,637	600	250	15,123	(18,014)	4,096
Equipo de infraestructura				28,297	(1)	28,296
Camionetas y vehículos	185,150	62,337	1,092	215,805	(72,067)	390,133
	494,094	654,486	2,020	2,709,614	-	3,856,174
Depreciación Acumul	108,844	162,888		1,112,430		1,384,162
Saldos finales	385,250	491,598	2,020	1,597,184	-	2,472,012

6.- OTROS ACTIVOS

El siguiente es un resumen de los otros activos al 31 de diciembre del 2006:

Avionetas	\$	64,067
Palma Cimarrón		792,325
Cañas bambú		2,899
Banano		5,588
Laurel		70,992
Gastos de constitución		6,807
Otros		86,738
(-) Amortización acumulada		(78,128)
	\$	951,288

7.- OBLIGACIONES BANCARIAS

El siguiente es un resumen de las obligaciones bancarias al 31 de diciembre del 2006:

Oper	Tasa	Importe	Vcto
Banco de Guayaquil			
13478	7.50%	43,376	21-jun-07
13491	7.50%	150,000	14-may-07
13522	8.00%	150,000	20-ago-07
189816	8.00%	100,000	27-ago-07
FE10849	N/A	66,443	28-feb-07
FE10848	N/A	66,443	09-may-07
		\$	576,262

8.- CUENTAS Y DOCUMENTOS POR PAGAR

El siguiente es un resumen de las cuentas por pagar al 31 de diciembre del 2006:

Proveedores	\$	841,889
Otras		187,564
	\$	<u>1,029,453</u>

9.- PASIVOS A LARGO PLAZO

El siguiente es un resumen de los pasivos a largo plazo al 31 de diciembre del 2006:

<u>Oper</u>	<u>Tasa</u>	<u>Importe</u>	<u>Vcto</u>
Banco del Pichincha			
103418	12.00%	36,637	27-Mar-08
318070	13.00%	37,607	20-Ago-07
Banco de Guayaquil			
12995	6.75%	176,530	17-Mar-08
169934	12.90%	81,963	23-Nov-15
Accionistas		1,811,988	
		<u>\$ 2,144,725</u>	

10.- 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\$ 18.641,00 conformed por catorce mil seiscientos cuarenta y un acciones suscritas al valor nominal de US\$ 1,00 cada una.

Mediante resolución No.: 06-G-DIC-0004360 de junio del 2006, la Superintendencia de Compañías aprobó la fusión por absorción de sus compañías relacionadas Precicosa S.A., Espalania S.A., Laq S.A. y Salia S.A. Así mismo aprobó el aumento de capital suscrito y la reforma de sus estatutos.

Con esta fusión, el capital social de cada una de las compañías absorbidas, incremento el capital social de Agroaereo S.A. en US\$3,200, al 31 de diciembre del 2006.

11.- 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.

12.- EVENTOS SUBSECUENTES

El 15 de abril del 2007, se convoco al pueblo ecuatoriano a las urnas para que se manifieste sobre la propuesta del mandatario de instalar una Asamblea Constituyente de plenos poderes, con el objeto principal de reformar la constitución vigente en el Ecuador. Los resultados oficiales de dicha convocatoria manifestaron contundentemente el deseo de las mayorías de que se instale dicha Asamblea de plenos poderes, y es en lo que esta trabajando el Tribunal Supremo Electoral. Adicionalmente, previo a esta convocatoria, y básicamente por este motivo, el país es testigo, una vez mas, de la fragilidad de la democracia en el Ecuador, al enfrentar ideológicamente al poder ejecutivo y legislativo, teniendo como actores principales al Tribunal Supremo Electoral y Tribunal Constitucional, este ultimo habiendo ratificado y restituido a los diputados que fueron previamente destituidos por el primero. Es de esperarse que estas acciones, sustentadas o no en las leyes y en la constitución, debiliten la democracia y tenga repercusiones en la economía. Debido a estas situaciones de incertidumbre, 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.