11370

ICARO S.A.

**INFORME SOBRE LOS ESTADOS FINANCIEROS AUDITADOS
AL 31 DE DICIEMBRE DEL 2004**

SOLEDISPA MATUTE ALEJANDRO AUSBERTO

ROCAFUERTE No. 611 COLON

Teléfono: 05-2600-504

RNAE- 159

INFORME DEL AUDITOR INDEPENDIENTE

**A la Junta General de Accionistas de
ICARO S.A.**

He auditado el balance general adjunto de **ICARO S.A.**, al 31 de diciembre del 2004 y los correspondientes estados de resultados, de cambios en el patrimonio de los accionistas y de flujos de caja por el año terminado en esa fecha. Estos estados financieros son responsabilidad de la Administración de la Compañía, mi responsabilidad es expresar una opinión sobre los estados financieros basados en la auditoría realizada.

Nuestras auditorías fueron efectuadas de acuerdo con normas de auditoría generalmente aceptadas en Ecuador. Estas normas requieren que la auditoría sea diseñada y ejecutada para obtener seguridad razonable de si los estados financieros están libres de errores importantes. La auditoría incluye el examen, mediante pruebas, de la evidencia que respalda las cifras y revelaciones en los estados financieros. La auditoría también requiere la evaluación de los principios de contabilidad utilizados y las estimaciones importantes hecha por la Administración, así como la evaluación de la presentación de los estados financieros en su conjunto. Creemos que nuestra auditoría proporciona una base razonable para nuestra opinión

En nuestra opinión, los estados financieros mencionados en el primer párrafo presentan razonablemente, en todos los aspectos importantes, la situación financiera de **ICARO S.A.** al 31 de diciembre del 2004, los resultados de sus operaciones, los cambios en su patrimonio y sus flujos de efectivo por lo años terminados en esas fechas, de acuerdo con principios de contabilidad generalmente aceptos en Ecuador

Ing. Com. CP. Alejandro A. Soledispa Matute
CP. No. 4842
Registro SC RNAE No. 159 G

Quito, abril 18 del 2005

ICARO S.A.**BALANCE GENERAL
AL 31 DE DICIEMBRE DEL 2004**

	<u>NOTAS</u>	(US dólares) <u>2004</u>	(US dólares) <u>2003</u>
<u>ACTIVOS</u>			
Activos corrientes			
Efectivo	2	299.345	248.274
Inversiones temporales	2	722.344	1.820
Cuentas por cobrar	3	4.325.302	4.514.180
Inventarios	4	763.076	969.420
Impuestos y gastos anticipados		<u>470.898</u>	<u>198.000</u>
Total activos corrientes		<u>6.580.965</u>	<u>5.931.694</u>
Propiedades y equipo de vuelo	5	7.631.623	8.140.238
Otros activos y cargos diferidos	6	<u>2.215.198</u>	<u>2.912.076</u>
TOTAL ACTIVOS		<u>16.427.786</u>	<u>16.984.008</u>
<u>PASIVOS Y PATRIMONIO DE LOS ACCIONISTAS</u>			
Pasivos corrientes			
Sobregiro bancario	2	397.749	203.763
Obligaciones financieras	7	2.476.103	1.229.021
Vencimiento corriente de obligaciones a largo plazo	11	3.293.059	2.954.071
Cuentas por pagar	8	1.750.862	6.374.408
Gastos acumulados por pagar	9	<u>657.399</u>	<u>466.970</u>
Total pasivos corrientes		<u>8.575.172</u>	<u>11.228.233</u>
Ingresos diferidos	10		589.766
Obligaciones a largo plazo	11	<u>5.082.176</u>	<u>2.717.468</u>
TOTAL PASIVOS		<u>13.657.348</u>	<u>14.535.467</u>
<u>PATRIMONIO DE LOS ACCIONISTAS</u>			
Capital social	13	630.428	630.428
Capital adicional y aportes	14	1.395.303	1.395.303
Reservas	15	3.726.339	3.726.339
Resultado del ejercicio anterior		(3.211.736)	(3.303.530)
Resultado del Ejercicio/ 04		230.104	
Total patrimonio de los accionistas		<u>2.770.438</u>	<u>2.448.540</u>
TOTAL PASIVOS Y PATRIMONIO DE LOS ACCIONISTAS		<u>16.427.786</u>	<u>16.984.008</u>

Ver notas a los estados financieros

ICARO S.A.**ESTADO DE RESULTADOS
POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2004**

	<u>2004</u>	<u>2003</u>
INGRESOS:		
Ventas netas	26.885.434	27.048.174
Otros ingresos, neto	1.228.026	60.755
Total ingresos	<u>28.113.460</u>	<u>27.108.929</u>
COSTOS Y GASTOS:		
Costo de ventas	25.046.338	25.865.928
Gastos de administración y ventas	1.775.461	1.542.758
Gastos financieros	1.061.557	2.015.987
TOTAL COSTOS Y GASTOS	<u>27.883.356</u>	<u>29.424.673</u>
PÉRDIDA Y/O UTILIDAD CONTABLE	<u>230.104</u>	<u>(2.315.744)</u>
(+) GASTOS NO DEDUCIBLES		2.575.357
BASE PARA PARTICIPACION TRABAJADORES	230.104	259.613
15% TRABAJADORES	(34.515)	(38.942)
(+) GASTOS NO DEDUCIBLES	97.863	---
IMPUESTO RENTA	(73.362)	(55.168)
PÉRDIDA Y/O UTILIDAD NETA	<u>122.379</u>	<u>(2.409.854)</u>

Ver notas a los estados financieros

ICARO S.A.**ESTADO DE CAMBIOS EN EL PATRIMONIO DE LOS ACCIONISTAS
POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2004**

	Capital Social	Reserva de Patrimonio.	Legal	Reservas Facultativa	de capital	Resultado del ejercicio(s)	Total Patrimonio
Diciembre 31 del 2003	630.428	1.395.303	6.047	287	3.720.005	(3.303.530)	2.448.541
Apropiación						91.794	91.794
Resultado del Ejercicio 2004						230.104	230.104
Diciembre 31 del 2004	<u>630.428</u>	<u>1.395.303</u>	<u>6.047</u>	<u>287</u>	<u>3.720.005</u>	<u>(2.981.632)</u>	<u>2.770.438</u>

(US dólares)

Ver notas a los estados financieros

ICARO S.A.**ESTADO DE FLUJO DE CAJA
POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2004**

(US dólares)

Perdida neta	230.104
---------------------	---------

Ajustes para conciliar la pérdida neta con el efectivo neto utilizado en actividades de operación:

Depreciaciones	511.432
Amortizaciones	769.703

Cambios en activos y pasivos operativos:

Disminución en cuentas por cobrar	188.878
Disminución en inventarios	206.344
disminución en gastos pagados por anticipado	272.899
Disminución en cuentas y gastos acumulados por pagar	

Efectivo neto utilizado en actividades de operación	<u>2.179.360</u>
--	------------------

Flujos de caja por actividades de inversión

Inversiones temporales	(720.524)
Pago por compra de propiedades y equipo de vuelo	(63.149)
Pago por otros activos	(12.493)

Efectivo neto utilizado en actividades de inversión	(796.166)
---	------------

Flujos de caja por actividades de financiamiento

Efectivo recibido por obligaciones bancarias y financieras, neto	<u>1.383.194</u>
--	------------------

Efectivo neto recibido por actividades de financiamiento	<u>1.383.194</u>
--	------------------

Aumento neto de efectivo	51.071
--------------------------	--------

Efectivo al inicio del año	<u>248.274</u>
----------------------------	----------------

Efectivo al final del año	<u><u>299.345</u></u>
----------------------------------	-----------------------

Ver notas a los estados financieros

ICARO S.A.**ESTADO DE FLUJO DE CAJA
POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2004****FLUJOS DE EFECTIVO POR ACTIVIDAD DE OPERACIÓN:**

	(US dólares)
Efectivo recibido de clientes	26.885.434
Efectivo pagado de clientes	(26.870.820)
Impuesto renta pagado	(73.210)
Intereses pagados	(966.621)
Intereses recibidos	7.127
Otros Ingresos	1.220.899
	769.703
Efectivo Neto utilizado en operación	202.809
Flujo de efectivo por las actividades de inversión:	
Disminución de inversiones temporales	720.523
	(1.409.322)
Efectivo neto utilizado en actividades de inversión	<u>(688.799)</u>
<u>Flujos de caja por actividades de financiamiento:</u>	
Efectivo Recibido por actividades Financiamiento	397.949
(Disminución) neta efectivo	(87.131)
Efectivo y equivalentes de efectivo al inicio del periodo	386.476
Efectivo y equivalentes de efectivo al final del periodo	<u>299.345</u>

Ver notas a los estados financieros

ICARO S.A.**NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS
POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2004****1. POLITICAS DE CONTABILIDAD SIGNIFICATIVAS**

ICARO S.A.- (La Compañía) fue constituida en septiembre 22 de 1971 en Quito – Ecuador. Su objetivo principal es la operación de aeronaves de ala fija y rotatoria; servicio de transporte aéreo público interno e internacional, regular y no regular y prestación de servicios aéreos en general; prestación de servicios turísticos y especializados, particularmente en el área petrolera con aviones y helicópteros; formación y perfeccionamiento de pilotos civiles, así como la instrucción de cursos de aviación en general, prestación de servicios de mantenimiento y reparación de todo tipo de aeronaves, especialmente aviones y helicópteros, prestación de actividades conexas de servicios aéreos para si mismos y para terceros.

Bases de presentación.- Los estados financieros adjuntos fueron preparados de acuerdo con normas ecuatorianas de contabilidad – NEC's. Los registros contables se mantienen en US dólares, actual moneda de curso legal en el Ecuador.

Moneda extranjera.- El pasivo en moneda extranjera está registrado a tipo de cambio histórico. La diferencia en cambio es registrada en resultados del ejercicio cuando se realiza.

Efectivo y equivalente de efectivo.- Para el flujo de caja, la Compañía considera como equivalente de efectivo las inversiones con vencimiento menor a 90 días.

Inversiones temporales.- Están registradas al costo y constituyen excedentes de fondos mantenidos a corto plazo hasta su vencimiento.

Inventarios.- Están valorados al costo de adquisición y no superan el valor de mercado.

Propiedades y equipos.- Están contabilizadas al costo ajustado según NEC 17 (para los bienes adquiridos hasta marzo 31 del 2000) y al costo de adquisición (para las adiciones efectuadas a partir de esa fecha); los aviones Fokker series número 111230 y 11240, se encuentran registrados al costo según avalúo realizado en el 2002 por un perito independiente.

Los gastos por mantenimiento y reparación son cargados a gastos, mientras que las mejoras que prolongan su vida útil se capitalizan. La depreciación se calcula de acuerdo con el método de línea recta, tomando como base la vida útil estimada de los activos relacionados.

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

<u>Activos</u>	<u>Tasas</u>
Edificios	5%
Equipos de vuelo	5 y 10%
Muebles y enseres	10%
Instalaciones	10%
Ambulancia aérea	10%
Muebles y equipos de hangar	10%

ICARO S.A.**NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS
POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2004****1. POLITICAS DE CONTABILIDAD SIGNIFICATIVAS: (Continuación)**

<u>Activos</u>	<u>Tasas</u>
Vehículos	20%
Equipos de computación	20 y 33%
Repuestos rotables	10 y 20%
Herramientas menores	10%

Otros activos y cargos diferidos.- Están contabilizados al costo ajustado según NEC 17 (para los bienes adquiridos hasta marzo 31 del 2000) y al costo de adquisición (para las adiciones efectuadas a partir de esa fecha. Son amortizados en línea recta en periodos de cinco años.

Ingresos diferidos.- Corresponden al monto de tickets aéreos vendidos en el periodo que serán utilizados en el periodo subsiguiente.

Reserva legal.- La Ley de Compañías requiere que el 10% de la utilidad neta anual sea apropiada como reserva legal, hasta que represente por lo menos el 50% del capital suscrito y pagado.

Reserva por valuación.- Registra el ajuste por reevaluación de dos aviones en base a avalúo de perito independiente.

Arrendamiento mercantil.- La compañía mantiene contratos de arrendamiento mercantil sobre dos aeronaves Beechcraft con la Compañía Raytheon Aircraft y dos aeronaves Fokker con la Compañía Capital Airline Leasing, los cuales se cargan a resultados a medida que se devengan los cánones de arrendamiento.

2. EFFECTIVO E INVERSIONES TEMPORALES

Al 31 de diciembre del 2004, el saldo de caja bancos, está compuesto como sigue:

	(US dólares)
Caja	8.375
Bancos	<u>290.970</u>
Total	<u>299.345</u>

Bancos representan depósitos en cuentas corrientes, principalmente del Produbanco S.A.

Sobregiro bancario; corresponde a sobregiro contable principalmente en cuenta del exterior de Produbank.

Al 31 de diciembre del 2004, inversiones temporales por US\$ 722.344, incluye principalmente US\$ 688.030 de préstamo con Fideicomiso F-28 y colocados por Imagentel (administrador del Fideicomiso) en operaciones de reporto hasta su posterior utilización en la adquisición de una aeronave (ver nota 16).

ICARO S.A.**NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS
POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2004****3. CUENTAS POR COBRAR**

Al 31 de diciembre del 2004, están constituidas como sigue:

	(US dólares)
Comerciales	2.301.006
Reembolsos de gastos	131.165
Tarjetas de crédito	194.880
Empleados	469.344
Fideicomiso Mercantil ICARO	125.533
Otras	<u>1.228.905</u>
Subtotal	4.450.833
Provisiones acumulada para cuentas incobrables	(125.531)
Total	<u>4.325.302</u>

Reembolsos de gastos corresponde a valores pagados por la compañía por concepto de sueldos de pilotos de helicópteros y otros, a ser reembolsados por parte de clientes y proveedores.

El saldo por cobrar al Fideicomiso **ICARO**, corresponde a remanente a favor de la compañía de los cobros a las tarjetas de crédito, administrados por el Fideicomiso, de acuerdo a contratos.

4. INVENTARIOS

Al 31 de diciembre del 2004, están constituidos como sigue:

	(US dólares)
Repuestos	634.611
Importaciones en tránsito	<u>128.465</u>
Total	<u>763.076</u>

5. PROPIEDAD Y EQUIPO DE VUELO

El movimiento de propiedad y equipo de vuelo en el año 2004, fue como sigue:

<u>Movimientos</u>	<u>Costo</u>	<u>Depreciación</u>	<u>Total</u>
		(US dólares)	
Saldo inicial	9.040.945	(900.707)	8.140.238
Compras	63.149	(511.432)	(448.283)
Ajustes	<u> </u>	(60.332)	(60.332)
Saldo final	<u>9.104.094</u>	<u>(1.472.471)</u>	<u>7.631.623</u>

ICARO S.A.**NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS
POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2004****5. PROPIEDAD Y EQUIPO DE VUELO (Continuación)**

Al 31 de diciembre del 2004, está representada como sigue:

	(US dólares)
Terreno	23.894
Edificios	380.832
Equipo de vuelo	6.930.410
Ambulancia aérea	40.820
Vehículos	66.442
Mubles, equipos de oficina y hangar	676.587
Instalaciones	22.613
Equipos de computación	206.162
Repuestos rotables	524.097
Herramientas menores	198.529
Botes y chalecos salvavidas	33.708
Subtotal	9.104.094
Depreciación acumulada	(1.472.471)
Total	<u>7.631.623</u>

El terreno y edificios de la compañía, se encuentran garantizando el préstamo con Produbanco S.A...

De equipo de vuelo, los aviones Fokker Series 11230 y 11240, garantizan el cumplimiento de los préstamos contraídos con los Fideicomisos mercantiles *ICARO* y *Ceballos-ICARO*, dos helicópteros Eurocopter AS350BA, garantizan el préstamo contraído con el Sr. Marco Herrera y, un motor de aeronave Rolls Royce mod. 555-15 P, así como herramientas y partes, garantizan prestamos contraídos con el Fideicomiso *Turbo Rolls Royce* (nota 11).

Repuestos rotables, corresponden a partes instaladas en los aviones propios y arrendados por la compañía, cuya vida útil oscila entre tres y cinco años.

6. OTROS ACTIVOS Y CARGOS DIFERIDOS

Al 31 de diciembre del 2004, están conformados como sigue:

	(US dólares)
Gastos preoperacionales aeronaves	2.819.568
Marcas	317.790
Manuales Fokker	93.263
Software	88.508
Actualización de licencias	30.548
Rótulos	20.041
Código de Aerolínea	5.000
Inversiones	88
Subtotal	3.374.806
Amortización acumulada	(1.159.608)
Total	<u>2.215.198</u>

ICARO S.A.**NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS
POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2004****6. OTROS ACTIVOS (Continuación)**

Gastos preoperacionales aeronaves constituyen erogaciones realizadas en el mantenimiento, seguros, reparación y cuotas de arrendamiento mercantil de los aviones Fokker 11222, 11224, 11230, 11240 y del helicóptero AS350BA, hasta su operación efectiva.

7. CUENTAS POR PAGAR

Al 31 de diciembre del 2004, están conformadas como sigue:

	(US dólares)
Proveedores del país	816.559
Retenciones de impuestos	646.544
Tasas aeroportuarias	203.556
Instituto Ecuatoriano de Seguridad Social	472.474
Otras	336.970
Total	<u>2.476.103</u>

Los obligaciones tributarias por concepto de impuestos IVA y retenciones, y e impuesto a la renta 2004 pendientes de cancelación fueron cancelados en su totalidad en el mes de enero 2005

8. OBLIGACIONES FINANCIERAS

Al 31 de diciembre del 2004, están conformadas como sigue:

	(US dólares)
Proveedores del exterior	1.428.980
Capital Airline Leasing Co.	112.068
Sr. Eduardo Cevallos	100.068
Produbanco	70.040
Otros	39.706
Total	<u>1.750.862</u>

ICARO S.A.**NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS
POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2004****9. GASTOS ACUMULADOS POR PAGAR**

Al 31 de diciembre del 2004, están conformados como sigue:

	(US dólares)
Gastos acumulados por pagar	340.576
Beneficios sociales	181.697
Overhaull	36.607
Intereses por pagar	<u>98.519</u>
Total	<u>657.399</u>

10. INGRESOS DIFERIDOS

Al 31 de diciembre del 2004, corresponden al monto de tickets aéreos facturados a clientes hasta el año 2004 y no volados, los cuales serán devengados en el año 2005.

11. OBLIGACIONES A LARGO PLAZO

Al 31 de diciembre del 2004, están contratadas con las siguientes instituciones:

	(US dólares)
<u>Fideicomisos administrados por Filan fondos S.A.:</u>	
ICARO.- Préstamo con vencimiento en agosto del 2005, e interés del 19% anual.	450.113
ICARO 1.- Préstamo con vencimiento en septiembre del 2006, e interés del 19% anual.	581.885
Turbo Rolls Royce.- Dos Préstamos (uno en el 2003) con vencimientos en mayo y junio del 2007, e interés del 15.15% y 34% anual.	225.585
<u>Fokker Services B.V.:</u>	
Obligación sobre firma en Euros, contraída por la compra de repuestos, con interés del 8% anual y vencimiento en febrero del 2008	1.233.317
Obligación sobre firma para compra de motor, con interés del 8% anual y vencimiento en febrero del 2008	29.944
<u>Imagente!</u>	
Administrador del Fideicomiso F-28, préstamo (US\$ 625.000) para compra de avión al 8% anual, con vencimiento en agosto del 2006	697.158
<u>Sr. Marco Herrera</u>	
Préstamo con interés del 19% anual y vencimiento en junio del 2006	704.185
<u>Fideicomiso Ceballos-ICARO</u>	
Administrado por Fiduciaria del Pacifico S.A. Préstamo reestructurado en marzo del 2003 (tres en el 2003), con interés anual del 18% y vencimiento en febrero del 2006.	462.167
<u>Flightcraft Maintenance Services.</u>	
Obligación sobre firmas interés el 12 % anual vence Nov. 2005	129.948
<u>Cap. Guido Saltos</u>	
	422.887
<u>Nexus Overseas</u>	
	93.289
Otros	51.698
TOTAL	5.082.176

ICARO S.A.**NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS
POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2004**

Las garantías de las obligaciones con Fideicomisos están detalladas en nota 16.

12. IMPUESTO A LA RENTA

La Ley de Régimen Tributario Interno, establece la tarifa de impuesto a la renta del 25% para sociedades. El Servicio de Renta Interna en el literal b) del Art. 23 de la Ley No. 2001-41 (Ley de Reforma Tributaria) publicada en el suplemento del Registro Oficial No. 325 de Mayo 14 del 2001, dispuso que a partir del año 2001, las sociedades calcularán el impuesto causado aplicando la tarifa del 15% sobre el valor de las utilidades que reinviertan en el país y la tarifa del 25% sobre el resto de utilidades.

Las declaraciones tributarias de la Compañía han sido revisadas por parte de las autoridades fiscales hasta el ejercicio fiscal 1996. Las glosas determinadas por la fiscalización en concepto de impuesto a la renta hasta 1996, han sido canceladas.

13. CAPITAL SOCIAL

Al 31 de diciembre del 2004 está constituido por 3.152.140 acciones comunes, autorizadas, suscritas y en circulación respectivamente, a valor nominal de 0,20 centavos de dólar cada una.

14. CAPITAL ADICIONAL Y APORTES

Capital adicional corresponde a los saldos acreedores de las cuentas reserva por revalorización del patrimonio y reexpresión monetaria, luego de aplicar el proceso de dolarización, que han sido transferidos a esta cuenta.

Este saldo podrá ser capitalizado, en la parte que exceda al valor de las pérdidas acumuladas y las del último ejercicio económico concluido, si las hubiere, y de la compensación contable del saldo deudor de la cuenta reserva por valuación o devuelto a los accionistas en el caso de liquidación de la Compañía. No podrá distribuirse como utilidades ni utilizarse para pagar el capital suscrito no pagado.

Aportes, corresponden a diversas entregas efectuadas por los accionistas para capital de trabajo y futura capitalización.

ICARO
NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS
POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2004

15. RESERVAS

Legal.- La Ley de Compañías del Ecuador requiere que por lo menos el 10% de la utilidad líquida anual sea apropiada como reserva legal, hasta que ésta alcance como mínimo el 50% del capital suscrito y pagado. Esta reserva no puede ser distribuida a los accionistas, excepto en caso de liquidación de la Compañía, pero puede ser utilizada para absorber pérdidas futuras o para aumentar el capital.

Facultativa.- Corresponde a la apropiación de las utilidades de ejercicios anteriores de acuerdo a resoluciones que constan en actas de Junta General de Accionistas.

Por Valuación.- Se registra como contra partida de los ajustes a valor de mercado de la propiedad y equipo de vuelo, según Resolución No. 00.Q.ICI.013 de agosto 10 del 2000 emitida por la Superintendencia de Compañías.

El saldo acreedor de esta cuenta no puede distribuirse como dividendos en efectivo, tampoco cancelar la parte insoluble del capital suscrito, pudiendo ser objeto de capitalización en la parte que excede al valor de las pérdidas acumuladas y las del último ejercicio económico concluido, si las hubiere.

16. CONTRATOS

A continuación un resumen de los principales vigentes al 31 de diciembre del 2004:

a) *Contrato de Arrendamiento mercantil celebrado con Capital Airline Leasing Co. LLC sobre dos naves Fokker F28-MK4000 Aircraft, Series No. 11222 y No. 11224 Modelo SPEY RB183-555-15P Jet Engines*

- *Valor convenido:* US\$ 2.000.000 por cada nave.
- *Pago inicial:* US\$ 57.500 por cada nave.
- *Período de arrendamiento:* 60 meses luego de la fecha de entrega en junio del 2007.
- *Renovación:* la renovación no es aplicable.
- *Renta básica:* cuotas iguales de US\$ 42.500 mensuales por cada nave.
- *Cobertura mínima de responsabilidad:* US\$ 50.000.000

b) Contrato de Abastecimiento entre ICARO S.A. y Petrocomercial

PETROCOMERCIAL se compromete a suministrar a la comercializadora (ICARO S.A.) los aerocombustibles jet A-1 y AVGAS. La venta de los combustibles jet A-1 y AVGAS, la efectuará la comercializadora a través de los centros de distribución especializados, o mediante los servicios de la DAC-ECUAFUEL, cuando se trate de abastecimiento en aeropuertos.

La duración de este contrato es de 15 años, contados a partir de su suscripción, que será renovada por períodos iguales.

c) *Convenio standard de fletamento para helicópteros entre ICARO S.A. y Canadian Helicopters.*

Firmado el 22 de enero de 1999, con ARCO ORIENTE INC., según el cual ARCO hará el uso de helicópteros para transportar determinados materiales y personal para explotación de productos hidrocarbúrico.

CANADIAN HELICOPTERS se dedica a proporcionar servicios de vuelo de helicópteros sobre la base de fletamento. CANADIAN HELICOPTERS fletara a ICARO S.A., un helicóptero para volar en la República del Ecuador.

d) *Contrato de fletamento Aeronáutico Doméstico*

Firmado el 29 de diciembre del 2000, con EQGLOBAL, según el cual ICARO S.A. compromete la capacidad total o parcial de las aeronaves para transportar carga, en las rutas, fechas, condiciones y frecuencias que determine EQGLOBAL.

De Acuerdo con las disposiciones del Código Aeronáutico y Reglamento de Servicio de Transporte Aéreo, el flete o precio será acordado o determinado entre las partes en base a millaje, hora de vuelo o viaje. El precio acordado entre las partes deberá ser cancelado dentro un plazo máximo de 1 día contado a partir de la emisión de la factura.

e) *Fideicomiso Mercantil ICARO*

Suscrito el 2 de septiembre de 2002, entre los términos más importante que forman parte de este fideicomiso, podemos mencionar:

- *Constituyente y deudora:* la Compañía ICARO S.A.
- *Beneficiarios principales y constituyentes:* los tenedores de los bonos del estado emitidos al amparo del decreto 1517-2187 cuyos nombres se encuentran detallados en la mencionada escritura de constitución.
- *Fiduciaria:* Filan fondos S.A. administradora de fondos y fideicomisos.
- *Acreeedor:* Fideicomiso Mercantil ICARO.
- *Patrimonio Autónomo:* por parte del constituyente el avión póquer F-28 MK4000 serie No. 11240 matrícula HC-CDG y por parte de los beneficiarios del dinero producto de la venta de los bonos del estado los cuales serán entregados a la Compañía ICARO S.A. como una obligación crediticia.

f) *Fideicomiso Ceballos - ICARO*

Suscrito el 4 de junio de 2002 en Quito. Entre los términos más importante podemos mencionar:

- *Constituyente:* la Compañía ICARO S.A.

- *Los acreedores y beneficiarios:* Sr. Eduardo Cevallos y Sra. Dulce Jijón.
- *Fiduciaria:* Contifondos S.A. Administradora de Fondos y Fideicomiso.
- *Fideicomiso:* Es el patrimonio autónomo del presente contrato.
- *Patrimonio autónomo:* por parte del constituyente el avión Fokker F-28 MK4000 serie No. 11230 matrícula HC-CDG y por parte de los beneficiarios del dinero.
- *Garantía:* el avión fokker F-28 MK4000 serie No. 11230 matrícula HC-CDG.
- *Préstamo:* por US\$ 1.000.000
- *Interés:* 18% anual
- *Forma de pago:* 18 cuotas mensuales de US\$ 63.806
- *Vencimiento:* diciembre 4 del 2003.

g) *Fideicomiso Mercantil ICARO I*

Suscrito el 25 de marzo del 2003; entre los términos más importante podemos mencionar:

- *Constituyente y deudora:* la Compañía ICARO S.A.
- *Constituyente y garante:* la Compañía Inmosalben S.A.
- *Beneficiario principal y constituyente:* los tenedores de los bonos del estado emitidos al amparo del decreto 1517-2187 cuyos nombres se encuentran detallados en la mencionada escritura de constitución.
- *Fiduciaria:* Filan fondos S.A. Administradora de Fondos y Fideicomisos.
- *Acreedor:* Fideicomiso Mercantil ICARO I.
- *Patrimonio autónomo:* Por parte del Constituyente- "Inmosalben S.A." entrega tres terrenos que forman un solo cuerpo de propiedad ubicados en la parroquia Tababela y por parte de los beneficiarios el dinero producto de la venta de los bono del estado los cuales serán entregados a la Compañía ICARO S.A. como una obligación crediticia.

h) *Fideicomiso Mercantil de Administración de Flujos y Pagos M-0 2-0 20-0 2-ICARO*

Suscrito el 18 de noviembre del 2002, entre los términos más importantes podemos mencionar.

- *Constituyente y deudora:* la Compañía ICARO S.A.
- *Beneficiarios:* La Compañía de Servicios de Aviación Netjet S.A. del 25% de la facturación que realice ICARO S.A. a Petroecuador por presentación de servicios aéreos de pasajeros y/o cara y el restante 75% la Compañía ICARO S.A.
- *Fiduciaria:* Administradora de Fondos y Fideicomisos BG S.A.
- *Acreedor:* Fideicomiso Mercantil Administración de Flujos y Pagos M-0 2-0 20-0 2-ICARO.
- *Plazo:* mínimo de 5 años.

ICARO S.A.**NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS**

POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2004

16. CONTRATOS (Continuación)

- *Patrimonio autónomo:* recursos dinerarios que produzca la operación del Servicios de Transporte de pasajeros y/o carga, en las rutas del itinerario regular Quito-Lago Agrio-Quito y Quito-Coca-Quito diferentes a las del itinerario regular que al futuro fuera a operar para Petroecuador como para cualquiera de sus compañías filiales.

i) Fideicomiso Mercantil Turbo Rolls Royce

Suscrito el 17 de diciembre del 2003, entre los términos más importante que forman parte de este fideicomiso, podemos mencionar:

- *Constituyente deudor y/o beneficiario secundario:* la Compañía ICARO S.A.
- *Beneficiarios principales y constituyentes:* los propietarios de títulos valores y dinero en efectivo.
- *Fiduciaria:* Filan fondos S.A. Administradora de Fondos y Fideicomisos.
- *Patrimonio autónomo:* por parte del Constituyente – “ICARO S.A.” entrega US\$ 1000 y un motor de aeronave de las siguientes características Rolls Royce y por parte de los propietarios de títulos valores y dinero en efectivo los cuales serán negociados por el Fideicomiso y el valor de venta será entregado a la Compañía ICARO S.A. en calidad de inversión
- *Póliza de seguro:* la constituyente se compromete a contratar una póliza de reaseguro en el exterior, contra todo riesgo del bien fideicometido.

17. CONTINGENCIAS

A la fecha de emisión de este informe, la Compañía mantiene cuatro juicios aeronáuticos con la Dirección de Aviación Civil generados por contravenciones de segunda y tercera clase de acuerdo a la Ley de Aviación Civil, los cuales se encuentran en las instancias auto inicial y en otros se ha dictado autos para resolver.

- **SALDOS Y TRANSACCIONES CON PARTES RELACIONADAS**

Al 31 de diciembre del 2004, los principales saldos con partes relacionadas son los revelados en nota 11.

- **ACTIVOS, PASIVOS CONTINGENTES**

Además los contratos de arrendamiento mercantil con Capital Airline Leasing, no existen otros a diciembre 31 del 2004

- **EVENTOS SUBSECUENTES**

Entre diciembre 31 del 2004 (fecha de cierre de los estados financieros) y Abril 18 del 2005 (fecha de culminación de la auditoría) no han existido eventos importantes que revelar y que pudieran alterar o modificar los estados financieros al cierre del año.