ROCAFUERTE No.611 y COLON
TLEFONO: 05-2600-504
SC-RNAE-159

11370

Informe de los Auditores Independientes

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

1. Hemos auditado el balance general adjunto del ICARO S.A. al 31 de diciembre del 2005, y los correspondientes estados de resultados, de cambios en el patrimonio y de flujos de efectivo por el período terminado en esa fecha. Estos estados financieros son de 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 Ecuatorianas de Auditoria con la mención de las salvedades incluidas en este informe. Esas 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 selectivas, 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 de las estimaciones relevantes hechas por la administración, así como una evaluación de la presentación general de los estados financieros. Consideramos que nuestra auditoria provee una base razonable para expresar nuestra opinión.

3. En nuestra opinión, los estados financieros antes mencionados presentan razonablemente, en todos los aspectos significativos, la situación financiera de ICARO S.A. al 31 de diciembre del 2005, el resultado de sus operaciones, los cambios en el patrimonio y los flujos de efectivo por el año terminado en esa fecha, de conformidad con Normas Ecuatorianas de Contabilidad.

Ing.Com. CP. Alejandro A. Soledispa Matute
CP. N0.4842
Registro SC. RNAE N0. 15G
Quito, marzo 25 del 2006

Alejandro A Soledispa Matute.Mg
C. CPA. N9. 4842 ING. COM. 0288
AUDITOR EXTERNO N9. SCRNAF 159

ICARO S.A.

BALANCE GENERAL

AL 31 DE DICIEMBRE DEL 2005 y 2004

(Expresado en Dólares de E.U.A.)

ACTIVO

		2005	2004
CORRIENTE:			
Efectivo en caja y bancos	(Nota 3)	72.199	299.345
Inversiones	(Nota 3)	382.318	722.344
Cuentas por cobrar, neto	(Nota 4)	5.916.074	4.325.302
Inventarios	(Nota 5)	1.108.126	763.076
Gastos pagados por anticipado y otros activos		819.859	470.899
Total del activo corriente		**8.298.576**	**6.580.965**
PROPIEDAD, MOBILIARIO Y EQUIPO, neto	(Nota 6)	6.093.571	7.631.623
ACTIVOS LARGO PLAZO	(Nota 7)	2.536.624	2.215.198
TOTAL ACTIVOS		**16.928.771**	**16.427.786**

PASIVO Y PATRIMONIO DE LOS ACCIONISTAS

CORRIENTE:			
Sobregiro Bancario	(Nota 2)	759.422	397.749
Obligaciones Financieras	(Nota 8)	1.634.951	2.476.103
Vencimiento corriente de obligaciones largo plazo			3.293.059
Cuentas por pagar	(Nota 9)	3.486.946	1.750.862
Gastos acumulados por pagar	(Nota 10)	3.948.004	657.399
Total del pasivo corriente		**9.829.323**	**8.572.855**
LARGO PLAZO:			
Obligaciones Largo Plazo		4.225.210	5.082.176
TOTAL PASIVOS		**14.054.533**	**14.535.467**
PATRIMONIO DE LOS ACCIONISTAS:			
Capital Social	(Nota 12)	630.428	630.428
Capital adicional y aportes	(Nota 13)	1.395.303	1.395.303
Reservas	(Nota 14)	709.874	3.726.339
Resultados acumulados		-	(3.211.736)
Resultados del Ejercicio		138.633	230.104
TOTAL PATRIMONIO		**2.874.238**	**2.770.438**
TOTAL PASIVO Y PATRIMONIO		**16.928.771**	**16.427.786**

Las notas adjuntas son parte integrante de este balance general.

ICARO S.A.

ESTADO DE RESULTADOS

POR LOS AÑOS TERMINADOS AL 31 DE DICIEMBRE DEL 2005 y 2004

(Expresado en Dólares de E.U.A.)

	2005	2004
INGRESOS OPERACIONALES:		
Ventas netas	27.487.017	26.885.434
Otros ingresos, neto	771.901	1.228.026
Total ingresos	**28.258.918**	**28.113.460**
COSTO Y GASTOS		
Costo de Ventas	24.258.802	25.046.338
Gastos de administración y ventas	2.009.293	1.775.461
Gastos financieros	1.740.965	1.063.874
TOTAL COSTOS Y GASTOS	**24.009.060**	**27.885.673**
UTILIDAD Y/O PERDIDA CONTABLE	**249.858**	**230.104**
PARTICIPACIÓN TRABAJADORES 15%	**37.479**	**34.515**
GASTOS NO DEDUCIBLES	**82.605**	**97.252**
IMPUESTO A LA RENTA	**73.746**	**73.210**
UTILIDAD Y /O PERDIDA NETA	**138.633**	**122.379**

Las notas adjuntas son parte integrante de este estado.

ICARO S.A.

ESTADO DE CAMBIOS EN EL PATRIMONIO

POR LOS AÑOS TERMINADOS AL 31 DE DICIEMBRE DEL 2005 y 2004

(Expresado en Dólares de E.U.A.)

	CAPITAL SOCIAL	RESERVA DE PATRIMONIO	RRESERVA LEGAL	RESERVA FACULTATIVA	RESERVA DE CAPITAL	RESULTADOS ACUMULADOS	TOTAL
LDOS AL 31 DE DICIEMBRE DEL 2004	630.428	1.395.303	6.047	287	3.720.005	(2.981.632)	2.770.438
ÁS (MENOS):		-	-	-	-		-
calculo reserva legal y facultativa	-	-	22.924	170.033	-	-	192.957
Compensación perdidas					(2.981.632)	2.981.632	-
Ajustes					(227.790)		(227.790)
Utilidad del Ejercicio	-	-	-	-	-	138.633	138,633
LDOS AL 31 DE DICIEMBRE DEL 2005	**630.428**	**1.395.303**	**28.971**	**170.320**	**510.583**		**2.874.238**

Las notas adjuntas son parte integrante de estos estados.

ICARO S.A.

CONCILIACIÓN DE LA PÉRDIDA NETA CON EL EFECTIVO NETO PROVISTO POR ACTIVIDADES DE OPERACIÓN

POR EL AÑO TERMINADO AL 31 DE DICIEMBRE DEL 2005

(Expresada en Dólares de E.U.A.)

	2005	2004
UTILIDAD DEL EJERCICIO	138.633	122.379
PARTIDAS QUE NO SE REALIZARON CON EL INGRESO O DESEMBOLSO DE EFECTIVO:		
Depreciación propiedad, mobiliario y equipo	531.663	511.432
Amortización de gastos pagados por anticipado y otros activos corrientes	843.538	769.703
Perdida en baja activos fijos	524.893	
CAMBIOS EN ACTIVOS Y PASIVOS OPERATIVOS:		
(Aumento) o disminución en cuentas por cobrar	(1.590.772)	188.878
Disminución en gastos pagados por anticipado	1.360.706	272.899
(Aumento) o disminución en inventarios	(345.050)	206.344
Aumento en otros activos corrientes		-
Aumento en cuentas por pagar	1.736.084	
Disminución en pasivos acumulados	(243.127)	
Efectivo neto provisto por actividades de operación	**2.956.568**	**2.179.360**
FLUJO DE CAJA EN ACTIVIDADES DE INVERSION		
Disminución o (aumento)Inversiones temporales	340.026	(720.524)
Compra activos fijos	(1.263.003)	(63.149)
Pago por otros activos	(1.164.964)	(12.493)
Efectivo neto utilizado en actividades de inversión	**(2.087.941)**	**(796.166)**
FLUJO DE CAJA EN ACTIVIDADES DE FINANCIAMIENTO		
Efectivo (pagado) o recibido por obligaciones bancarias y financieras	(1.095.773)	1.383.194
Efectivo neto (utilizado) o recibido en actividades de inversión	(1.095.773)	1.383.194
(disminución) o Aumento del efectivo	(227.146)	51.071
Efectivo inicio de año	299.345	248.274
EFECTIVO AL FINAL DEL AÑO	**72.199**	**299.345**

ICARO S.A.

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS

AL 31 DE DICIEMBRE DEL 2005

(Expresadas en Dólares de E.U.A.)

1. OPERACIONES:

Antecedentes, ICARO S.A. fue constituida el 22 de septiembre 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, helicópteros, prestación de actividades conexas de servicios aéreos para si mismo y terceros.

2. RESUMEN DE PRINCIPALES POLÍTICAS DE CONTABILIDAD:

Las políticas de Contabilidad que sigue la Compañía están de acuerdo con Normas Ecuatorianas de Contabilidad (NEC), las cuales son similares a las Normas Internacionales de Contabilidad (NIC). En el futuro se planea adoptar formalmente todas las Normas Internacionales de Contabilidad, sin embargo, para aquellas situaciones específicas que no estén consideradas por las NEC, las NIC proveerán los lineamientos a seguirse como principios de Contabilidad aplicables en el Ecuador. Estas normas requieren que la Gerencia efectúe ciertas estimaciones y utilice ciertos supuestos, para determinar la valuación de algunas de las partidas incluidas en los estados financieros, y para efectuar las revelaciones que se requiere presentar en los mismos. Aún cuando pueden llegar a diferir de su efecto final, la Gerencia considera que las estimaciones y supuestos utilizados fueron los adecuados en las circunstancias.

a. Bases de presentación

Los estados financieros adjuntos han sido preparados de acuerdo con normas ecuatorianas de contabilidad y sobre la base del costo histórico.

b. Efectivo y equivales de efectivo

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

2. RESUMEN DE PRINCIPALES POLÍTICAS DE CONTABILIDAD, Continuación:

c. Inversiones Temporales

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

d. Inventarios

Corresponden a las existencias para repuestos. Se presentan al costo de adquisición, el cual no excede a su valor de mercado. Para el registro de las salidas de inventarios el costeo se lo realiza por diferencia de inventarios en base a las utilizaciones mensuales.

e. Propiedad, mobiliario y equipo

El valor de los activos y la depreciación acumulada de los elementos vendidos o retirados se descargan de las cuentas correspondientes cuando se produce la venta o el retiro y el resultado de dichas transacciones se registra cuando se causa. Los gastos de mantenimiento y reparaciones menores se cargan a los resultados del año, mientras que las mejoras y adiciones de importancia se capitalizan.

La depreciación de los activos se registra con cargo a las operaciones del año, utilizando tasas que se consideran adecuadas para depreciar el valor de los activos durante su vida útil estimada, siguiendo el método de línea recta.

Activos	% de depreciación
	5%
Edificios	5% y 10%
Equipos de vuelo	10%
Mubles y enseres	10%
Instalaciones	10%
Ambulancia aérea	10%
Muebles y equipos de hangar	10%
Vehículos	20%
Equipos de computación	20% y 33%
Repuestos rotables	10% y 20%
Herramientas menores	10%

f. Otros activos y cargos diferidos.

Los cargos diferidos se muestran al costo histórico, menos la amortización acumulada.

2. RESUMEN DE PRINCIPALES POLÍTICAS DE CONTABILIDAD, Continuación:

g. Ingresos diferidos

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

h. Reconocimiento de gastos

Los gastos se registran por el método del devengado, cuando se conocen.

i. Registros contables y unidad monetaria

Los registros contables de la Compañía se llevan en Dólares de USA., que es la unidad monetaria adoptada por la República del Ecuador.

3. EFECTIVO Y EQUIVALENTES DE EFECTIVO

Al 31 de diciembre del 2005 y 2004, el efectivo y sus equivalentes se encuentran conformados de la siguiente manera:

	2005	2004
Caja	7.680	8.375
Bancos	64.519	290.970
	72.199	299.345

- Bancos representan depósitos en cuentas corrientes, principalmente del Produbanco S.A.
- Al 31 de diciembre la compañía presenta un sobregiro bancario de USA 759.422 el cual corresponde a un sobregiro contable principalmente de la cuenta del exterior de Produbank.
- Al 31 de diciembre del 2005, la Compañía presenta inversiones temporales por USA. 382.319, correspondientes a un exceso de liquidez el cual se piensa invertir en la adquisición de una aeronave.

4. CUENTAS POR COBRAR:

Al 31 de diciembre del 2005 y 2004, las cuentas por cobrar se conformaban, de la siguiente manera:

		2005	2004
Comerciales		2.535.625	2.301.006
Reembolso de gastos	(1)	467.965	131.165
Tarjetas de crédito		602.760	194.880
Empleados	(2)	416.559	469.344
Fideicomiso mercantil ICARO		-	125.533
Otras cuentas por cobrar		1.915.158	1.228.905
CUENTAS POR COBRAR		**5.938.067**	**4.450.833**
Menos - Provisión para cuentas incobrables		(21.993)	(125.531)
TOTAL CUENTAS POR COBRAR		**5.916.074**	**4.325.302**

(1) Al 31 de diciembre del 2005 y 2004 los reembolsos de gastos corresponden a valores pagados por la compañía por concepto de sueldos de helicóptero y otros, a ser reembolsados por parte del cliente y proveedores.

(2) Corresponden a prestamos y anticipos entregados a empleados y funcionarios de la compañía los cuales son recuperados a través de descuento vía rol de pagos.

5 INVENTARIOS:

Al 31 de diciembre del 2005, los inventarios se conformaban de la siguiente manera:

		2005	2004
Repuestos	(1)	1.108.126	634.611
Importaciones en transito	(2)	-	128.465
TOTAL INVENTARIOS		**1.108.126**	**763.076**

6. PROPIEDAD, MOBILIARIO Y EQUIPO:

Al 31 de diciembre del 2005 y 2004, propiedad, mobiliario y equipo estaba constituido de la siguiente manera:

		2005	2004
Terrenos		23.894	23.894
Edificios		380.832	380.832
Equipos de vuelo	(1)	5.603.738	6.930.410
Ambulancia aérea		40.820	40.820
Vehículos		66.442	66.442
Muebles y equipos de hangar		656.284	676.587
Instalaciones		22.613	22.613
Equipos de computación		254.740	206.162
Repuestos rotables	(2)	524.097	524.097
Herramientas menores		198.529	198.529
Botes y chalecos salvavidas		33.708	33.708
		7.805.697	9.104.094
Menos depreciación acumulada		**(1.712.126)**	**(1.472.471)**
TOTAL ACTIVOS NETOS		**6.093.571**	**7.631.623**

El terreno y edificio de la compañía se encuentra garantizando el préstamo con el Produbanco S.A.

(1) Al 31 de diciembre la compañía registro en sus libros la baja del avión accidentado, por lo cual realizo el respectivo reclamo al seguro y registrando esta operación una perdida.

(2) Corresponden a partes instaladas en los aviones propios y arrendados por la compañía, los cuales tienen una vida útil de tres a cinco años.

6. PROPIEDAD, MOBILIARIO Y EQUIPO: (Continuación)

El movimiento de propiedad, mobiliario y equipo fue como sigue:

Saldo inicial al 1 de enero del 2005	**9.104.094**	**9.040.945**
Adiciones, neto	1.263.003	63.149
Ventas y bajas, neto	(2.561.400)	-
Saldo final al 31 de diciembre del 2005	**7.805.697**	**9.104.094**

El movimiento de la depreciación acumulada fue como sigue:

Saldo inicial al 1 de enero del 2005 y 2004	**(1.472.471)**	**(900.707)**
Depreciación del periodo	(531.663)	(511.432)
Ventas y bajas, neto	292.008	-
Ajustes o reclasificaciones	-	(60.332)
Saldo final al 31 de diciembre del 2005	**(1.712.126)**	**(1.472.471)**

7. OTROS ACTIVOS Y CARGOS DIFERIDOS

Al 31 de diciembre del 2005 y 2004, los otros activos y cargos diferidos estaban constituidos de la siguiente manera:

		2005	2004
Gastos preoperacionales aeronaves	(1)	3.701.335	2.819.568
Marcas		317.790	317.790
Manuales Fokker		93.263	93.263
Software		124.273	88.508
Actualización de licencias		30.549	30.548
Rótulos		20.041	20.041
Código de Aerolínea		5.000	5.000
Inversiones		88	88
		4.292.339	3.374.806
Menos Amortización		(1.755.715)	(1.159.608)
TOTAL OTROS ACTIVOS		**2.536.624**	**2.215.198**

7. OTROS ACTIVOS Y CARGOS DIFERIDOS, Continuación

(1) Corresponden a 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 correspondiente operación.

8. OBLIGACIONES FINANCIERAS CON PROVEEDORES

Al 31 de diciembre del 2005 y 2004, las obligaciones financieras con proveedores estaban constituidas de la siguiente manera:

	2005	2004
Imagentel	300.901	589.422
Fideicomiso Ceballos ICARO	10.909	648.232
Store –Fokker II Finan.Reptos	175.390	322.870
Marco Herrera	230.440	213.680
Diversi	288.134	701.899
Raytheon Aircraft credit corporativo	431.674	-
Capital Airline	94.708	-
Otros	102.795	-
TOTAL OBLIGACIONES FINANCIERAS	**1.634.951**	**2.476.103**

9. CUENTAS POR PAGAR

Al 31 de diciembre del 2005 y 2004, las obligaciones financieras con proveedores se integraban de la siguiente manera:

	2005	2004
Proveedores del exterior	1.785.925	-
Proveedores del país	925.001	501.498
Impuesto al valor agregado	353.852	437.427
Retenciones de impuestos	33.701	135.907
Impuesto a la Renta	73.746	
Tasas aeroportuarias	10.817	203.556
Instituto Ecuatoriano de seguridad social	303.904	472.474
TOTAL CUENTAS POR COBRAR	**3.486.946**	**1.750.862**

IVA y retenciones de impuestos, corresponden principalmente a valores pendientes de cancelación, que fueron cancelados en el mes de enero del 2006

10. GASTOS ACUMULADOS POR PAGAR

Al 31 de diciembre del 2005 y 2004, los gastos acumulados y otras cuentas por pagar se formaban de la siguiente manera:

	2005	2004
Gastos acumulados por pagar	223.715	340.576
Beneficios sociales	187.024	181.697
Overhaull	5.240	36.607
Intereses por pagar	-	98.519
15% Participación trabajadores	37.479	-
Otras cuentas por pagar	3.494.546	
TOTAL GASTOS ACUM. POR PAGAR	**3.948.004**	**657.399**

11. IMPUESTO A LA RENTA

a. Tasa de impuesto

La tasa para el impuesto a la renta vigente para los años terminados el 31 de diciembre del 2005 y 2004, fue del 25% sobre la utilidad tributable y del 15% sobre las utilidades reinvertidas, conforme lo dispuesto en la Ley de Reforma Tributaria y su Reglamento publicado en el Suplemento del Registro Oficial No. 484 de 31 de diciembre de 2001.

b. Pérdidas fiscales amortizables

Las pérdidas acumuladas podrán amortizarse contra resultados positivos en los próximos cinco años siguientes al que se originaron, sin que excedan del 25% de la utilidad tributable de cada año.

Al 31 de diciembre del 2005, la Compañía procedió a darse de baja los resultados acumulados con la reserva por valuación.

12 CAPITAL SOCIAL

Al 31 de diciembre del 2005 esta constituido por 3.152.140 acciones comunes, autorizada, suscritas y en circulación respectivamente, a valor nominal de USA 0,20 centavos de dólar cada una.

13 CAPITAL ADICIONAL Y APORTES

Capital adicional corresponde a los saldos acreedores de las cuantas 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.

14 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 el 50% del capital suscrito y pagado. Esta reserva no puede ser distribuida a los accionistas, excepto en el caso de liquidación de la Compañía, pero puede utilizarse para absorber pérdidas futuras o para aumentar el capital.

Facultativa.- Corresponde a la apropiación de las utilidades de ejercicio anteriores de acuerdo a resoluciones que constan en las 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 N0 00.Q.ICI.013 de agosto 2000 emitida por la Superintendencia de Compañías.

15 CONTINGENCIAS

A LA FECHA DE EMISIÓN DE ESTE INFORME, LA Compañía mantiene un juicio aeronáutico con la Dirección de Aviación Civil generado por contravencion de tercera clase de acuerdo a la Ley de Aviación Civil, el cual se encuentra en la instancia auto inicial

16 EVENTOS SUBSECUENTES

Entre el 31 de diciembre del 2005 y la fecha de emisión de este informe (25 de marzo del 2006) no se produjeron eventos que en opinión de la Administración pudieran tener un efectos importante sobre los estados financieros y que no se hayan revelado en los mismos o en sus notas.