SOLEDISPA MATUTE ALEJANDRO AUSBERTO
ROCAFUERTE No. 611 COLÓN
Teléfono: 05-2600-504
RNAE - 159
Manta - Ecuador

Informe de los Auditores Independientes

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

1. Hemos auditado el balance general adjunto de **ICARO S.A.**, al 31 de diciembre del 2006, 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 2006, 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.

4. Nuestra opinión sobre el cumplimiento de las obligaciones tributarias de **ICARO S.A.**, correspondiente al año terminado al 31 de diciembre del 2006, requerida por disposiciones legales del Servicio de Rentas Internas, se emitirá por separado.

Ing. Com. CPA. Alejandro A. Soledispa Matute
CPA. No. 4842
Registro SC. RNAE No. 159
Quito, abril 13 del 2007

ICARO S.A.

BALANCE GENERAL

AL 31 DE DICIEMBRE DEL 2006 y 2005

(Expresado en Dólares de E.U.A.)

A C T I V O

		2006	2005
CORRIENTE:			
Efectivo en caja y bancos	(Nota 3)	500.007	72.199
Inversiones	(Nota 3)	680.304	382.318
Cuentas por cobrar, neto	(Nota 4)	4.495.855	5.916.074
Inventarios	(Nota 5)	2.736.831	1.108.126
Gastos pagados por anticipado y otros activos		836.563	819.859
Total del activo corriente		**9.249.560**	**8.298.576**
PROPIEDAD, MOBILIARIO Y EQUIPO, neto	(Nota 6)	2.667.734	6.093.571
ACTIVOS LARGO PLAZO	(Nota 7)	2.268.037	2.536.624
TOTAL ACTIVOS		**14.185.331**	**16.928.771**

PASIVO Y PATRIMONIO DE LOS ACCIONISTAS

CORRIENTE:			
Sobregiro Bancario			759.422
Obligaciones Financieras	(Nota 8)	1.430.263	1.634.951
Vencimiento corriente de obligaciones largo plazo			
Cuentas por pagar	(Nota 9)	3.705.600	3.486.946
Gastos acumulados por pagar	(Nota 10)	3.337.515	3.948.004
Total del pasivo corriente		**8.473.378**	**9.829.323**
LARGO PLAZO:			
Obligaciones Largo Plazo		3.263.737	4.225.210
TOTAL PASIVOS		**11.737.115**	**14.054.533**
PATRIMONIO DE LOS ACCIONISTAS:			
Capital Social	(Nota 12)	630.428	630.428
Reserva Legal	(Nota 13)	51.290	28.971
Reserva Facultativa	(Nota 13)	295.090	170.320
Reserva por Valuación	(Nota 13)		510.583
Reserva de Capital	(Nota 14)	1.395.303	1.395.303
Resultados del Ejercicio		76.105	138.633
TOTAL PATRIMONIO		**2.448.216**	**2.874.238**
TOTAL PASIVO Y PATRIMONIO		**14.185.331**	**16.928.771**

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 2006 y 2005

(Expresado en Dólares de E.U.A.)

	2006	2005
INGRESOS OPERACIONALES:		
Ventas netas	25.586.041	27.487.017
Otros ingresos, neto	80.363	771.901
Total ingresos	**25.666.404**	**28.258.918**
COSTO Y GASTOS		
Costo de Ventas	23.351.030	24.258.802
Gastos de administración y ventas	1.785.909	2.009.293
Gastos financieros	360.558	1.740.965
TOTAL COSTOS Y GASTOS	**25.497.497**	**24.009.060**
UTILIDAD CONTABLE	**168.907**	**249.858**
PARTICIPACIÓN TRABAJADORES 15%	**25.336**	**37.479**
GASTOS NO DEDUCIBLES	**92.466**	**82.605**
IMPUESTO A LA RENTA	**59.009**	**73.746**
UTILIDAD NETA DEL EJERCICIO	**84.562**	**138.633**

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 2006 y 2005

(Expresado en Dólares de E.U.A.)

	CAPITAL SOCIAL	RESERVA LEGAL	RESERVA FACULTATIVA	RESERVA POR VALUACIÓN	RESERVA DE CAPITAL	RESULTADOS ACUMULADOS	TOTAL
SALDOS AL 31 DE DICIEMBRE DEL 2004	630.428	6.047	287	3.720.005	1.395.303	(2.981.632)	2.770.438
MÁS (MENOS):		-	-	-	-		-
Cálculo reserva legal y facultativa	-	22.924	170.033	-	-	-	192.957
Compensación pérdidas				(2.981.632)		2.981.632	-
Ajustes				(227.790)			(227.790)
Utilidad Neta del Ejercicio	-	-	-	-	-	138.633	138,633
SALDOS AL 31 DE DICIEMBRE DEL 2005	**630.428**	**28.971**	**170.320**	**510.583**	**1.395.303**	**138.633**	**2.874.238**
MÁS (MENOS):							
Cálculo reserva legal y facultativa		22.319	124.770			(138.633)	8.456
Baja Aviones Matricula CC-CDG y AC-CET				(510.583)			(510.583)
Utilidad Neta del Ejercicio						76.105	76.105
SALDOS AL 31 DE DICIEMBRE DEL 2006	**630.428**	**51.290**	**295.090**		**1.395.303**	**76.105**	**2.448.216**

Las notas adjuntas son parte integrante de estos estados.

ICARO S.A.

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

POR EL AÑO TERMINADO AL 31 DE DICIEMBRE DEL 2006 Y 2005

(Expresada en Dólares de E.U.A.)

	2006	2005
UTILIDAD NETA DEL EJERCICIO	84.562	138.633
PARTIDAS QUE NO SE REALIZARON CON EL INGRESO O DESEMBOLSO DE EFECTIVO:		
Depreciación propiedad, mobiliario y equipo	406.067	531.663
Amortización de gastos pagados por anticipado y otros activos corrientes	207.404	843.538
Pérdida en baja activos fijos		524.893
CAMBIOS EN ACTIVOS Y PASIVOS OPERATIVOS:		
Disminución (Aumento) en cuentas por cobrar	1.420.219	(1.590.772)
(Aumento) Disminución en gastos pagados por anticipado	(16.704)	1.360.706
(Aumento) en inventarios	(1.628.705)	(345.050)
Disminución en activos diferidos	4.616	
Aumento en cuentas por pagar	3.009.342	1.736.084
Disminución en pasivos acumulados	(610.489)	(243.127)
Efectivo neto provisto por actividades de operación	**2.876.312**	**2.956.568**
FLUJO DE CAJA EN ACTIVIDADES DE INVERSION		
Aumento Inversiones temporales	297.986	340.026
Compra activos fijos	(246.990)	(1.263.003)
Pago por otros activos	(573.917)	(1.164.964)
Efectivo neto utilizado en actividades de inversión	**(522.921)**	**(2.087.941)**
FLUJO DE CAJA EN ACTIVIDADES DE FINANCIAMIENTO		
Efectivo (pagado) o recibido por obligaciones bancarias y financieras	(1.925.583)	(1.095.773)
Efectivo neto (utilizado) o recibido en actividades de financiamiento	(1.925.583)	(1.095.773)
Aumento (Disminución) del efectivo	427.808	(227.146)
Efectivo inicio de año	72.199	299.345
EFECTIVO AL FINAL DEL AÑO	**500.007**	**72.199**

Las notas adjuntas son parte integrante de este estado.

ICARO S.A.

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS

AL 31 DE DICIEMBRE DEL 2006 y 2005

(Expresadas en Dólares de E.U.A.)

1. OPERACIONES:

Antecedentes, ICARO S.A. fue constituida el 22 de septiembre de 1971 en la ciudad de 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
Edificios	5%
Equipos de vuelo	5 y 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 2006 y 2005, el efectivo y sus equivalentes se encuentran conformados de la siguiente manera:

	2006	2005
Caja Chica	8.100	7.680
Caja en Tránsito	7.859	24.801
Bancos Locales:		
Internacional Cta. 060777-5	2.683	-
Internacional Cta. 045000295-7	39.328	10.546
Pacífico Cta. 5247837	1.166	-
Pacífico Cta. 515082-5	115	115
Pichincha Cta. 3054551704	205.046	-
Pichincha Cta. 3346527104	28.679	-
Produbanco Cta. 02005017031	5.285	7.990
Produbanco Cta. 6476-9	1.561	-
Produbanco Cta. 90365-5	8.056	-
Produbanco Cta. 2005082249	20.296	9.331
Produbanco Cta. 2005084772	1.149	11.736
Produbanco Cta. 2005132319	129.260	

3. EFECTIVO Y EQUIVALENTES DE EFECTIVO, Continuación:

Bancos del Exterior:		
Produbank Cta. 5071	33.508	-
Pichincha – Panamá Cta. 231100812	7.916	-
TOTAL EFECTIVO Y EQUIVALENTES	**500.007**	**72.199**

- Al 31 de diciembre del 2006 y 2005, la Compañía presenta inversiones temporales por USA. 680.304 y USA. 382.318, 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 2006 y 2005, las cuentas por cobrar se conformaban, de la siguiente manera:

		2006	2005
Comerciales		2.672.444	2.535.625
Reembolso de gastos	(1)	845.876	467.965
Tarjetas de crédito		525.071	602.760
Empleados	(2)	97.794	416.559
Otras cuentas por cobrar		376.663	1.915.158
CUENTAS POR COBRAR		**4.517.848**	**5.938.067**
Menos - Provisión para cuentas incobrables		(21.993)	(21.993)
TOTAL CUENTAS POR COBRAR		**4.495.855**	**5.916.074**

(1) Al 31 de diciembre del 2006 y 2005 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 préstamos 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 2006 y 2005, los inventarios se conformaban de la siguiente manera:

		2006	2005
Repuestos	(1)	1.915.782	1.108.126
Importaciones en tránsito	(2)	821.049	-
TOTAL INVENTARIOS		**2.736.831**	**1.108.126**

6. PROPIEDAD, MOBILIARIO Y EQUIPO:

Al 31 de diciembre del 2006 y 2005, propiedad, mobiliario y equipo estaba constituido de la siguiente manera:

		2006	2005
Terrenos		23.894	23.894
Edificios		380.832	380.832
Equipos de vuelo		1.852.302	5.603.738
Ambulancia aérea		40.820	40.820
Vehículos		157.937	66.442
Muebles y equipos oficina y hangar		706.317	656.284
Instalaciones		22.613	22.613
Equipos de computación		301.329	254.740
Repuestos rotables	(1)	543.647	524.097
Herramientas menores		201.486	198.529
Botes y chalecos salvavidas		33.708	33.708
		4.264.886	7.805.697
Menos depreciación acumulada		(1.597.152)	(1.712.126)
TOTAL ACTIVOS NETOS		**2.667.734**	**6.093.571**

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

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

6. PROPIEDAD, MOBILIARIO Y EQUIPO, Continuación:

Saldo inicial al 1 de enero del 2006 y 2005	**7.805.697**	**9.104.094**
Adiciones, neto	246.990	1.263.003
Ventas y bajas, neto	(3.787.801)	(2.561.400)
Saldo final al 31 de diciembre del 2006 y 2005	**4.264.886**	**7.805.697**

El movimiento de la depreciación acumulada fue como sigue:

Saldo inicial al 1 de enero del 2006 y 2005	**(1.712.126)**	**(1.472.471)**
Depreciación del periodo	(406.067)	(531.663)
Ventas y bajas, neto	521.041	292.008
Ajustes o reclasificaciones	-	-
Saldo final al 31 de diciembre del 2006 y 2005	**(1.597.152)**	**(1.712.126)**

7. OTROS ACTIVOS Y CARGOS DIFERIDOS

Al 31 de diciembre del 2006 y 2005, los otros activos y cargos diferidos estaban constituidos de la siguiente manera:

		2006	2005
Gastos preoperacionales aeronaves	(1)	3.408.872	3.701.335
Marcas		278.067	317.790
Manuales Fokker		78.690	93.263
Software		203.448	124.273
Actualización de licencias		27.319	30.549
Rótulos		16.909	20.041
Código de Aerolínea		4.219	5.000
Inversiones		88	88
		4.017.612	4.292.339
Menos Amortización		(1.749.575)	(1.755.715)
TOTAL OTROS ACTIVOS		**2.268.037**	**2.536.624**

(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 2006 y 2005, las obligaciones financieras con proveedores estaban constituidas de la siguiente manera:

	2006	2005
Imagentel	30.000	300.901
Fideicomiso Ceballos ICARO	-	10.909
Store –Fokker II Finan.Reptos	-	175.390
Lattin Trust	1.390.323	-
Marco Herrera	-	230.440
Diversi	-	288.134
Raytheon Aircraft credit corporativo	-	431.674
Capital Airline	-	94.708
Otros	9.940	102.795
TOTAL OBLIGACIONES FINANCIERAS	**1.430.263**	**1.634.951**

9. CUENTAS POR PAGAR

Al 31 de diciembre del 2006 y 2005, las obligaciones financieras con proveedores se integraban de la siguiente manera:

	2006	2005
Proveedores del exterior	1.945.425	1.785.925
Proveedores del país	861.329	925.001
Impuesto al valor agregado	283.801	353.852
Retenciones de impuestos	33.137	33.701
Impuesto a la Renta	59.009	73.746
Tasas aeroportuarias	-	10.817
Instituto Ecuatoriano de seguridad social	522.899	303.904
TOTAL CUENTAS POR PAGAR	**3.705.600**	**3.486.946**

IVA y retenciones de impuestos, corresponden principalmente a valores pendientes de cancelación, que fueron cancelados en el mes de enero del 2007

10. GASTOS ACUMULADOS POR PAGAR

Al 31 de diciembre del 2006 y 2005, los gastos acumulados y otras cuentas por pagar se formaban de la siguiente manera:

10. GASTOS ACUMULADOS POR PAGAR, Continuación:

	2006	2005
Gastos acumulados por pagar	-	223.715
Beneficios sociales	366.304	187.024
Overhaull	5.239	5.240
15% Participación trabajadores	25.336	37.479
Otras cuentas por pagar	2.940.636	3.494.546
TOTAL GASTOS ACUMULADOS POR PAGAR	**3.337.515**	**3.948.004**

11. IMPUESTO A LA RENTA

Tasa de impuesto

La tasa para el impuesto a la renta vigente para los años terminados el 31 de diciembre del 2006 y 2005, 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.

12. CAPITAL SOCIAL

Al 31 de diciembre del 2006 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. 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.

14. RESERVA DE CAPITAL

La cuenta reserva de capital 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.

15. CONTINGENCIAS

A LA FECHA DE EMISIÓN DE ESTE INFORME, la Compañía mantiene un juicio aeronáutico con la Dirección de Aviación Civil generado por contravención 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 2006 y la fecha de emisión de este informe (13 de abril del 2007) 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.