SOLEDISPA MATUTE ALEJANDRO AUSBERTO
ROCAFUERTE No. 644 COLÓN
Teléfono: 05- 2600-504
RNAE – 159
Manta - Ecuador

Informe de los Auditores Independientes

Quito, abril 24 del 2008

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 2007, y los correspondientes Estados de Resultados, de Evolución del Patrimonio y de Flujo 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 (NEA). 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. La administración de **Icaro S.A.** ha presentado sus estados financieros según la Norma Ecuatoriana de Contabilidad No. 1, estableciendo comparaciones de las cuentas del balance general y del estado de resultados con las del año anterior; para nuestra opinión se debe considerar las cifras de balances por el periodo terminado en diciembre 31 del año 2007

4. En nuestra opinión, los estado financieros antes mencionados presentan razonablemente, en todos los aspectos significativos, la situación financiera de **ICARO S.A.**, al 31 de diciembre del 2007, 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.

5. Nuestra opinión sobre el cumplimento de la obligaciones tributaria de **ICARO S.A.**, correspondiente al año terminado al 31 de diciembre del 2007, 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

ICARO S.A.
BALANCE GENERAL
AL 31 DE DICIEMBRE DEL 2007
Expresado en Dólares

		2.006	2.007
ACTIVO			
CORRIENTE			
Efectivo en caja y bancos	(Nota 3)	500.007	82.361
Inversiones		680.304	980.304
Cuentas por cobrar, neto	(Nota 4)	4.495.855	2.383.379
Inventarios	(Nota 5)	2.736.831	2.486.405
Gastos pagados por anticipado y otros activos		836.563	1.874.226
Total del avtivo corriente		**9.249.560**	**7.806.673**
PROPIEDAD, MOBILIARIO Y EQUIPO, neto		2.667.734	3.566.925
ACTIVOS LARGO PLAZO		2.268.037	883.816
TOTAL ACTIVOS		**14.185.331**	**12.257.414**
PASIVO Y PATRIMONIO DE LOS ACCIONISTAS			
CORRIENTE			
Obligaciones Financieras	(Nota 7)	1.430.263	717.358
Cuentas por pagar	(Nota 8)	3.705.600	3.541.306
Gastos acumulados por pagar	(Nota 9)	3.337.515	2.701.704
Total del pasivo corriente		**8.473.378**	**6.960.368**
LARGO PLAZO			
Obligaciones Largo Plazo		3.263.737	111.635
TOTAL PASIVOS		**11.737.115**	**7.072.003**
PATRIMONIO DE LOS ACCIONISTAS			
Capital Social	(Nota 12)	630.428	**1.630.428**
Aporte para Futuras Capitalizaciones			1.669.199
Reserva Legal	(Nota 13)	51.290	61.207
Reserva Facultativa	(Nota 13)	295.090	392.001
Reserva de Capital	(Nota 14)	1.395.303	1.395.303
Resultados del Ejercicio		76.105	37.273
TOTAL PATRIMONIO		**2.448.216**	**5.185.411**
TOTAL PASIVO Y PATRIMONIO		**14.185.331**	**12.257.414**

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 2007

(Expresado en Dólares)

	2.006	2.007
INGRESO OPERACIONALES:		
Ventas netas	25.586.041	21.378.072
Otros ingresos, neto	80.363	850.717
Total ingresos	**25.666.404**	**22.228.789**
COSTO Y GASTOS		
Costo de Ventas	23.351.030	19.283.263
Gastos de administración y ventas	1.785.909	2.462.886
Gastos financieros	360.558	408.975
TOTAL COSTO Y GASTOS	**25.497.497**	**22.155.125**
UTILIDAD CONTABLE	**168.907**	**73.664**
PARTICIPACIÓN DE TRABAJADORES 15%	**25.336**	**11.050**
GASTOS NO DEDUCIBLES	**92.466**	**38.750**
IMPUESTO A LA RENTA	**59.009**	**25.341**
UTILIDAD NETA DEL EJERCICIO	**84.562**	**37.273**

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 2007

(Expresado en Dólares)

	CAPITAL SOCIAL	APRTE. FUT CAPITALIZA	RESERVA LEGAL	RESERVA FACULTATIVA	RESERVA DE CAPITAL	RESULTADOS ACUMULADOS	TOTAL
SALDOS AL 31 DE DICIEMBRE DEL 2006	630.428	-	51.290	295.090	1.395.303	76.105	2.448.216
MÁS (MENOS):				-	-		-
Aporte para Futuras Capitalizaciones	-	1.669.199	-	-	-	-	1.669.199
Incremento de Capital	1.000.000					-	1.000.000
Apropiacion del resultado Neto			9.917	96.911	-	-76.105	30.723
Utilidad Neta del Ejercicio	-		-	-	-	-	-
SALDOS AL 31 DE DICIEMBRE DEL 2007	**1.630.428**	**1.669.199**	**61.207**	**392.001**	**1.395.303**	**-**	**5.148.138**
MÁS (MENOS):							
Utilidad Neta del Ejercicio						37273	-
SALDOS AL 31 DE DICIEMBRE DEL 2007	**1.630.428**	**1.669.199**	**61.207**	**392.001**	**1.395.303**	**37.273**	**5.185.411**

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 2007

(Expresado en Dólares)

	2.008	2.007
UTILIDAD NETA DEL EJERCICIO	84.562	37.273
PARTIDAS QUE NO SE REALIZARON CON EL INGRESO O DESEMBOLSO DE EFECTIVO:		
Depreciación propiedad, mobiliario y equipo	406.067	449.398
Amortización de gastos pagados por anticipado y otros activos corrie	207.404	-
Pérdida en baja activos fijos		-4.396
CAMBIOS EN ACTIVOS Y PASIVOS OPERATIVOS:		
Disminución (Aumento) e cuentas por cobrar	1.420.219	-1.671.407
(Aumento) Disminución en gastos pagados por anticipado	-16.704	1.037.663
(Aumento) en inventarios	-1.628.705	-250.426
Disminución en activos diferidos	4.616	-
Aumento en cuentas por pagar	3.009.342	164.294
Disminución en pasivos acumulados	-610.489	-635.811
Efectivo neto provisto por actividades de operación	**2.876.312**	**-873.412**
FLUJO DE CAJA EN ACTIVIDADES DE INVERSION		
Aumento Inversiones temporales	297.986	300.000
Compra activos fijos	-246.990	899.191
Pago por otros activos	-573.917	-1.384.221
Efectivo neto utilizado en actividades de inversión	**-522.921**	**-185.030**
FLUJO DE CAJA EN ACTIVIDADES DE FINANCIAMIENTO		
Efectivo (pagado) o recibido por obligaciones bancarias y financieras	-1.925.583	712.905
Efectivo neto (utilizado) o recibido en actividades de financiami	**-1.925.583**	**712.905**
Aumento (Disminución) del efectivo	427.808	-345.537
Efectivo inicio de año	72.199	427.898
EFECTIVO AL FINAL DEL AÑO	**500.007**	**82.361**

Las notas adjuntas son parte integrante de este estado

SOLEDISPA MATUTE ALEJANDRO AUSBERTO
ROCAFUERTE No. 644 COLÓN
Teléfono: 05- 2600-504
RNAE – 159
Manta - Ecuador

ICARO S.A.

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS

AL 31 DE DICIEMBRE DEL 2007

1. CONSTITUCION Y OBJETO:

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 trasporte aéreo público interno e internacional, regular y no regular y prestación de servicios aéreos en generas; prestación de servicios turísticos y especializados particularmente en el área petrolera con aviones y helicópteros; formación y perfeccionamiento de los pilotos civiles, así como la instrucción de cursos de aviación en general, presentación 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 fueron los adecuados en las circunstancias.

SOLEDISPA MATUTE ALEJANDRO AUSBERTO
ROCAFUERTE No. 644 COLÓN
Teléfono: 05- 2600-504
RNAE – 159
Manta - Ecuador

2.1 Bases de presentación

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

2.2 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.

2.3 Inversiones Temporales

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

2.4 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.

2.5 Propiedad, Planta 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.

SOLEDISPA MATUTE ALEJANDRO AUSBERTO
ROCAFUERTE No. 644 COLÓN
Teléfono: 05- 2600-504
RNAE – 159
Manta - Ecuador

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	**% Depre.**	**N. Años**
Edificios	5%	20
Equipos de vuelo	10%	10
Muebles y enseres	10%	10
Instalaciones	10%	10
Ambulancia aérea	10%	10
Muebles y equipos de hangar	10%	10
Vehículos	20%	5
Equipos de computación	33%	3
Repuestos rotables	10%	10
Herramientas menores	10%	10

2.6 Otros activos y cargos diferidos.

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

2.7 Ingresos diferidos

Corresponden al monto de pasajes (tickets) aéreos vendidos en el período que serán utilizados en el período subsiguiente.

2.8 Reconocimiento de gastos

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

SOLEDISPA MATUTE ALEJANDRO AUSBERTO
ROCAFUERTE No. 644 COLÓN
Teléfono: 05- 2600-504
RNAE – 159
Manta - Ecuador

2.9 Registros contables y unidad monetaria

Los registros contables de la Compañía se llevan de 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 2007, el efectivo y sus equivalentes se encuentran conformados de la siguiente manera:

	2.006	**2.007**
Caja Chica	8.100	8.579
Caja en Tránsito	7.859	1.500
Bancos Locales:		
Internacional Cta. 060777-5	2.683	566
Internacional Cta. 045000295-7	39.328	-236.559
Pacífico Cta. 5247837	1.166	-67.516
Pacífico Cta. 515082-5	115	42.263
Pichincha Cta. 3054551704	205.046	-238.815
Pichincha Cta. 3343527104	28.679	50.049
Produbanco Cta. 02005017031	5.285	481.822
Produbanco Cta. 06476-9	1.561	-308.802
Produbanco Cta. 90365-5	8.056	-115.453
Produbanco Cta. 5082249	20.296	-309.816
Produbanco Cta. 5084772	1.149	-50.090
Produbanco Cta. 5132319	129.260	241.399
Bancos del Exterior:		
Produbank Cta. 5071	33.508	532.318
Pichincha - Panamá Cta. 2311008	7.916	50.916
Total efectivo y Equivalentes	**500.007**	**82.361**

- Al 31 de diciembre del 2007, la Compañía presenta inversiones temporales por USD. 680.304, mantenidas principalmente en el Banco del Pichincha, correspondientes a un exceso de liquidez el la administración de la compañía ha decidido invertir.

4. CUENTAS POR COBRAR:

Al cierre del ejercicio 2007, las cuentas por cobrar se conformaban, de la siguiente manera:

		2006	2007
Comerciales		2.672.444	1.169.362
Reembolso de gastos		845.876	-
Tarjetas de crédito		525.071	813.542
Empleados	(1)	97.794	48.399
Otras cuentas por cobrar		376.663	352.076
CUENTAS POR COBRAR		**4.517.848**	**2.383.379**
Menos - Prov. Cuentas incobrables		(21.993)	-
TOTAL CUENTAS POR COBRAR NETO		**4.495.855**	**2.383.379**

(1) 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, en forma mensual.

5. INVENTARIOS

Al 31 de diciembre del 2007, los inventarios se conformaban de la siguiente manera:

		2006	2007
Repuestos	(1)	1.915.782	1.235.884
Importaciones en tránsito	(2)	821.049	1.250.521
TOTAL INVENTARIOS		**2.736.831**	**2.486.405**

SOLEDISPA MATUTE ALEJANDRO AUSBERTO
ROCAFUERTE No. 644 COLÓN
Teléfono: 05- 2600-504
RNAE – 159
Manta - Ecuador

6. PROPIEDAD, MOBILIARIO Y EQUIPO:

Al cierre del ejercicio económico 2007, propiedad, mobiliario y equipo estaba constituido de la siguiente manera:

	2006	2007
Terreno	23.894	23.894
Edificios	380.832	403.825
Equipos de vuelo	1.852.302	2.412.334
Ambulanci aérea	40.820	40.820
Vehículos	157.937	157.937
Muebles y equipos oficina y han	706.317	911.558
Instalaciones	22.613	22.613
Equipos de computación	301.329	314.935
Repuestos rotables	543.647	524.097
Herramientas menores	201.486	201.486
Botes y chalecos salvavidas	33.708	33.708
	4.264.885	5.047.207
Menos depreciación acumulada	(1.597.152)	1.480.282
TOTAL ACTIVOS NETOS	**2.667.734**	**3.566.925**

7. OBLIGACIONES FINNACIERAS CON PROVEEDORES

Al 31 de diciembre del 2007, las obligaciones financieras con proveedores estaban constituidas de la siguiente manera:

	2.006	2.007
IMAGENTEL	30.000	-
LATTIN TRUST	1.390.323	-
LATIN TRUST - FIDEICOMISO TURBO ROLL	-	10.643
LATIN TRUST - FIDEICOMISO EUROCOPTER	-	-518.129
LATIN TRUST - ENCARGO AEROPAIS	-	1.224.844
OTROS	9.940	-
TOTAL OBLIGACIONES FINANCIERAS	**1.430.263**	**717.358**

SOLEDISPA MATUTE ALEJANDRO AUSBERTO
ROCAFUERTE No. 644 COLÓN
Teléfono: 05- 2600-504
RNAE – 159
Manta - Ecuador

8 CUENTAS POR PAGAR

Al 31 de diciembre del 2007, las obligaciones financieras con proveedores se integraban de la siguiente manera:

	2.006	2.007
PROVEEDORES DEL EXTERIOR	1.945.425	698.541
PROVEEDORES DEL PAIS	861.329	973.372
CON LA ADMINISTRACION TRIBUTARIA	317	393.886
IMPUESTO A LA RENTA	59.009	25.341
INSTITUTO ECUATORIANO DE SEGURIDAD SOCI	523	1.450.166
TOTAL DE CUENTAS POR PAGAR	**3.705.600**	**3.541.306**

El valor por pagar con la administración tributaria corresponde principalmente a las diferencias por pagar correspondientes al IVA y retenciones en la fuente que ya fueron canceladas hasta el cierre del presente informe.

9. GASTOS ACUMULADOS POR PAGAR

Al 31 de diciembre del 2007, los gastos acumulados y otras cuentas por pagar se formaban de la siguiente manera:

	2006	2007
Gastos acumulados por pagar	-	-
Beneficios sociales	366.304	769.760
Overhaull	5.239	-
15% Participación trabajadores	25.336	11.050
Otras cuentas por pagar	2.940.636	1.920.894
TOTAL GASTOS ACUMULADOS POR PAGAR	**3.337.515**	**2.701.704**

SOLEDISPA MATUTE ALEJANDRO AUSBERTO
ROCAFUERTE No. 644 COLÓN
Teléfono: 05- 2600-504
RNAE – 159
Manta - Ecuador

11. IMPUESTO A LA RENTA

Tasa de impuesto

La tasa para el impuesto a la renta vigente para el año terminado el 31 de diciembre del 2007, 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 2007 esta constituido por 1.630.428.26 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

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.

SOLEDISPA MATUTE ALEJANDRO AUSBERTO
ROCAFUERTE No. 644 COLÓN
Teléfono: 05- 2600-504
RNAE – 159
Manta - Ecuador

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. EVENTOS SUBSECUENTES

Entre el 31 de diciembre del 2007 y la fecha de emisión de este informe (24 de abril del 2008) no se produjeron eventos que en opinión de la Administración pudieran tener un efecto importante sobre los estados financieros y que no se hayan revelado en los mismos o en sus notas.