santamaría & asociados cía. ltda.
auditores independientes

Auditores
11370

SUPERINTENDENCIA DE COMPAÑIAS
25 SET. 2009
OPERADOR 2

Septiembre 18, 2009

Señores
SUPERINTENDENCIA DE COMPANIAS
Quito, Ecuador

Estimados señores:

Anexo remitimos informe de los auditores independientes sobre los estados financieros de ICARO S.A. (expediente 11370) correspondientes al año terminado el 31 de diciembre del 2008.

Cordialmente,

Rabindranat Santamaría
Socio

Av. República del Salvador N35-126 y Portugal / Edif. Zante / of. 408 • Telf.: 3333124
www.santamaria-asociados.com
Quito - Ecuador

ESTADOS FINANCIEROS POR LOS AÑOS TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2008 Y 2007 E INFORME DE LOS AUDITORES INDEPENDIENTES

santamaría & asociados cía. ltda.
auditores independientes

SUPERINTENDENCIA DE COMPAÑIAS
25 SET. 2008
OPERADOR 2
QUITO

INFORME DE LOS AUDITORES INDEPENDIENTES

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

1. Hemos auditado el balance general anexo de ICARO S.A. al 31 de diciembre del 2008 y los correspondientes estados de resultados, de patrimonio 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 basada en nuestra auditoría. Los estados financieros de la Compañía por el año terminado el 31 de diciembre del 2007 fueron auditados por otros auditores independientes, quienes emitieron una opinión sin salvedades en abril 24 del 2008.

2. Excepto por lo que se menciona en los párrafos 3 y 4, nuestra auditoría fue efectuada de acuerdo con normas de auditoría generalmente aceptadas en el Ecuador. Estas normas requieren que una auditoría sea diseñada y realizada para obtener certeza razonable acerca de si los estados financieros no contienen errores importantes. Una auditoría incluye el examen, sobre la base de pruebas selectivas, de la evidencia que sustenta las cantidades y revelaciones presentadas en los estados financieros. Incluye también, la evaluación de los principios de contabilidad utilizados y de las estimaciones importantes efectuadas por la administración de la Compañía, así como la evaluación de la presentación general de los estados financieros. Consideramos que nuestra auditoría provee una base razonable para nuestra opinión.

3. La evidencia que soporta el gasto de alquiler de aeronaves por US$6.4 millones en el año terminado el 31 de diciembre del 2008 no se encontraba disponible a la fecha de nuestra auditoría por lo que no pudimos satisfacernos de su razonabilidad.

4. No recibimos suficiente respuesta a las solicitudes de confirmación de saldos de clientes por US$4 millones y proveedores por US$5.9 millones al 31 de diciembre del 2008 y los registros de la Compañía no permiten la aplicación de otros procedimientos de auditoría por lo que no pudimos satisfacernos de su razonabilidad.

5. La Compañía ha excluido de propiedad en el balance general al 31 de diciembre del 2008 ciertas obligaciones de arrendamiento de aeronaves que, en nuestra opinión, debieron ser capitalizadas de acuerdo con normas de contabilidad generalmente aceptadas en el Ecuador. Si estas obligaciones se hubieran capitalizado, la propiedad hubiera incrementado y la pérdida acumulada hubiera disminuido en US$7.2 millones al 31 de diciembre del 2008. Adicionalmente, la pérdida neta por el año terminado en esa fecha hubiera disminuido en US$1.6 millones.

Av. República del Salvador N35-126 y Portugal / Edif. Zante / of. 408 • Telf.: 3333124
www.santamaria-asociados.com
Quito - Ecuador

6. En nuestra opinión, excepto por los efectos de aquellos ajustes, de haberse requerido alguno, que pudieran haberse determinado que son necesarios, sino hubieran existido las limitaciones en el alcance de nuestro trabajo mencionadas en los párrafos 3 y 4, y excepto por la desviación a las normas de contabilidad generalmente aceptadas mencionada en el párrafo 5, los referidos estados financieros presentan razonablemente, en todos sus aspectos importantes, la situación financiera de ICARO S.A. al 31 de diciembre del 2008, el resultado de sus operaciones, la evolución del patrimonio y sus flujos de efectivo por el año terminado en esa fecha, de acuerdo con normas de contabilidad generalmente aceptadas en el Ecuador.

7. Como se discute en la nota 15 a los estados financieros, la Compañía ha sido acusada por la Administración Tributaria por incumplimiento de ciertas obligaciones por US$14.8 millones. La Compañía ha presentado la impugnación y las audiencias preliminares se encuentran en proceso. Al momento no se puede determinar el resultado de este litigio, por lo que no se ha hecho ninguna provisión en los estados financieros anexos para cualquier pasivo que pueda resultar.

Agosto 26, 2009

Santamaría & Asociados

Santamaría & Asociados
Registro No. 608

Rabindranat Santamaría
Registro No. 27634

SUPERINTENDENCIA DE COMPAÑIAS
25 SET. 2009
OPERADOR 2

BALANCES GENERALES
AL 31 DE DICIEMBRE DEL 2008 Y 2007
(Expresados en miles de U.S. Dólares)

ACTIVOS	Notas	2008	2007
ACTIVOS CORRIENTES:			
Caja y equivalentes de caja	3	1,401	1,063
Clientes	4	4,060	2,806
Inventarios	5	1,599	2,486
Otros activos corrientes	6	907	2,195
Total activos corrientes		7,967	8,550
PROPIEDAD	7	5,374	3,338
CARGOS DIFERIDOS	8	645	1,283
TOTAL		13,986	13,171

PASIVOS Y PATRIMONIO	Notas	2008	2007
PASIVOS CORRIENTES:			
Obligaciones financieras		775	717
Proveedores	9	5,935	4,206
Otros pasivos corrientes	10	5,026	3,030
Total pasivos corrientes		11,736	7,953
PASIVOS A LARGO PLAZO	13	629	74
PATRIMONIO (Véanse estados de patrimonio)	14	1,621	5,144
TOTAL		13,986	13,171

Véanse notas a los estados financieros

Guido Saltos Martínez
Presidente Ejecutivo

Gonzalo Dávila
Vicepresidente
Financiero

Nelson Chávez
Contador General

ESTADOS DE PATRIMONIO
POR LOS AÑOS TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2008 Y 2007
(Expresados en miles de U.S. Dólares)

	Capital social	Aportes futuro capital	Reservas Legal	Reservas Facultativa	Reservas De capital	Utilidad (pérdida) acumulada	Total
Saldos a diciembre 31 del 2006	630		51	327	1,395	75	2,478
Transferencia de obligaciones con accionistas		1,631					1,631
Aportes de capital	1,000						1,000
Utilidad neta						35	35
Apropiación de reservas			14	96		(110)	
Saldos a diciembre 31 del 2007	1,630	1,631	65	423	1,395		5,144
Regularizaciones (Nota 6)						(1,665)	(1,665)
Utilidad neta						(1,858)	(1,858)
Saldos a diciembre 31 del 2008	1,630	1,631	65	423	1,395	(3,523)	1,621

Véanse notas a los estados financieros

Guido Saltos Martínez
Presidente Ejecutivo

Gonzalo Dávila
Vicepresidente
Financiero

Nelson Chávez
Contador General

ESTADOS DE RESULTADOS
POR LOS AÑOS TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2008 Y 2007
(Expresados en miles de U.S. Dólares)

	Notas	2008	2007
VENTAS		31,524	21,784
COSTO DE VENTAS		29,129	18,824
UTILIDAD BRUTA		2,395	2,960
GASTOS DE OPERACION		3,258	2,938
UTILIDAD (PERDIDA) EN OPERACIONES		(863)	22
OTROS INGRESOS (GASTOS)		(995)	52
UTILIDAD (PERDIDA) ANTES DE PARTICIPACION A TRABAJADORES E IMPUESTO A LA RENTA		(1,858)	74
MENOS:			
Participación a trabajadores	11		11
Impuesto a la renta	12		28
Total			39
UTILIDAD (PERDIDA) NETA		(1,858)	35

Véanse notas a los estados financieros

Guido Saltos Martínez	Gonzalo Dávila	Nelson Chávez
Presidente Ejecutivo	Vicepresidente Financiero	Contador General

ESTADOS DE FLUJOS DE EFECTIVO
POR LOS AÑOS TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2008 Y 2007
(Expresados en miles de U.S. Dólares)

	2008	2007
FLUJOS DE EFECTIVO DE ACTIVIDADES DE OPERACION:		
Recibido de clientes	30,270	22,999
Pagado a proveedores y trabajadores	(25,147)	(21,061)
Impuesto a la renta	(207)	(204)
Otros ingresos (gastos), neto	(1,004)	83
Efectivo neto proveniente de actividades de operación	3,912	1,817
FLUJOS DE EFECTIVO EN ACTIVIDADES DE INVERSION:		
Adquisición de propiedad y equipo	(3,552)	(1,017)
Incremento de cargos diferidos	(80)	
Efectivo neto utilizado en actividades de inversión	(3,632)	(1,017)
FLUJOS DE EFECTIVO DE (EN) ACTIVIDADES DE FINANCIAMIENTO:		
Incremento (disminución) de obligaciones financieras	58	(713)
Disminución de obligaciones con accionistas		(1,204)
Aportes de capital		1,000
Efectivo neto proveniente de (utilizado en) actividades de financiamiento	58	(917)
CAJA Y EQUIVALENTES DE CAJA:		
Incremento (disminución) neto durante el año	338	(117)
Inicio del año	1,063	1,180
FIN DEL AÑO	1,401	1,063

(Continúa...)

ESTADOS DE FLUJOS DE EFECTIVO (Continuación...)
POR LOS AÑOS TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2008 Y 2007

(Expresados en miles de U.S. Dólares)

	2008	2007
CONCILIACION DE LA UTILIDAD (PERDIDA) NETA CON EL EFECTIVO NETO PROVENIENTE DE ACTIVIDADES DE OPERACION:		
Utilidad (pérdida) neta	(1,858)	35
Ajustes para conciliar la utilidad (pérdida) neta con el efectivo neto proveniente de actividades de operación:		
Depreciación de propiedad	542	347
Retiro de propiedad	974	
Amortización de cargos diferidos	228	761
Retiro de cargos diferidos		224
Provisión desahucio y jubilación patronal	125	74
Regularización (Nota 6)		(1,656)
Regularización (Nota 8)	490	
Otros gastos	(9)	31
Cambios en activos y pasivos:		
Clientes	(1,254)	1,215
Inventarios	887	251
Otros activos corrientes	(160)	948
Proveedores	1,729	(1,959)
Participación a trabajadores		11
Impuesto a la renta	(207)	(176)
Otros pasivos corrientes	2,425	1,711
EFECTIVO NETO PROVENIENTE DE ACTIVIDADES DE OPERACION	3,912	1,817

Véanse notas a los estados financieros

Guido Saltos Martínez	Gonzalo Dávila	Nelson Chávez
Presidente Ejecutivo	Vicepresidente Financiero	Contador General

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS
POR LOS AÑOS TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2008 Y 2007

1. OPERACIONES

ICARO fue constituido en el Ecuador en 1971 como una compañía de responsabilidad limitada, siendo su objeto social la formación de pilotos de aeronaves. En 1986 se transformó en sociedad anónima. En 1993 modificó su objeto a la operación de aeronaves de ala fija y rotatoria, el servicio de transporte aéreo público interno e internacional regular y no regular y la prestación de servicios aéreos en general.

2. POLITICAS CONTABLES

Las políticas contables de la Compañía son las establecidas por la Federación de Contadores del Ecuador y autorizadas por la Superintendencia de Compañías del Ecuador. Estas políticas están basadas en Normas Ecuatorianas de Contabilidad, las cuales requieren que la administración efectúe ciertas estimaciones y establezca algunos supuestos referentes a la actividad económica de la Compañía, con el propósito de determinar la valuación y presentación de algunas partidas que forman parte de los estados financieros.

A continuación se resumen las principales prácticas contables adoptadas por la Compañía en la preparación de sus estados financieros:

Ingresos y Costos por Ventas - Se registran al momento de la prestación del servicio.

Valuación de Inventarios - Al costo de adquisición que no excede el valor de mercado.

Valuación de Propiedad - Al costo de adquisición. El costo de propiedad se deprecia de acuerdo con el método de línea recta en función de los años de vida útil estimada en 20 para aeronaves y edificios, 10 para muebles, enseres y equipo de oficina, 3 para equipo de computación y 5 para vehículos. Las aeronaves adquiridas mediante contratos de arrendamiento, se registran como propiedad por la opción de compra, en tanto que los pagos por el canon mensual de arrendamiento se registran en los resultados del periodo en que son incurridos.

Valuación de Cargos diferidos - Al costo de adquisición que se amortiza en función de los años de vida útil estimada en 6 para adecuaciones de aeronaves y 3 para software.

Transacciones con partes relacionas - Se efectúan en los términos y condiciones establecidas entre las partes.

3. CAJA Y EQUIVALENTES DE CAJA

Un resumen de caja y equivalentes de caja es como sigue:

	... Diciembre 31...	
	2008	2007
	(en miles de US$)	
Caja	7	11
Bancos		72
Fondos restringidos	1,394	980
Total	1,401	1,063

4. CLIENTES

Un resumen de clientes es como sigue:

	... Diciembre 31...	
	2008	2007
	(en miles de US$)	
Clientes	4,082	2,828
Provisión para cuentas incobrables	(22)	(22)
Total	4,060	2,806

5. INVENTARIOS

Un resumen de inventarios es como sigue:

	... Diciembre 31...	
	2008	2007
	(en miles de US$)	
Mercaderías en bodega	1,506	2,459
Mercaderías en tránsito	93	27
Total	1,599	2,486

6. OTROS ACTIVOS CORRIENTES

Un resumen de otros activos corrientes es como sigue:

	... Diciembre 31...	
	2008	2007
	(en miles de US$)	
Mantenimiento de aeronaves		1,656
Impuesto a la renta (Notas 12 y 15)	383	176
Préstamos a trabajadores	136	37
Otros	388	326
Total	907	2,195

7. PROPIEDAD

Un resumen de propiedad es como sigue:

	... Diciembre 31...	
	2008	2007
	(en miles de US$)	
Aeronaves	3,262	2,143
Aeronaves en construcción	1,324	22
Terreno	24	24
Edificios	526	404
Muebles, enseres y equipo de oficina	730	726
Maquinaria y equipo	186	186
Equipos de computación	343	315
Vehículos	160	158
Otros	840	840
Depreciación acumulada	(2,021)	(1,480)
Total	5,374	3,338

El movimiento de propiedad fue como sigue:

	... Diciembre 31...	
	2008	2007
	(en miles de US$)	
Saldo neto al inicio del año	3,338	2,668
Adiciones	3,552	1,017
Retiros	(974)	
Depreciación	(542)	(347)
Saldo neto al fin del año	5,374	3,338

8. CARGOS DIFERIDOS

Un resumen de cargos diferidos es como sigue:

	... Diciembre 31...	
	2008	2007
	(en miles de US$)	
Adecuaciones a aeronaves	1,583	1,852
Software	299	292
Otros		338
Amortización acumulada	(1,237)	(1,199)
Total	645	1,283

El movimiento de cargos diferidos fue como sigue:

	... Diciembre 31...	
	2008	2007
	(en miles de US$)	
Saldo neto al inicio del año	1,283	2,268
Adiciones	80	
Retiros		(224)
Regularización	(490)	
Amortización	(228)	(761)
Saldo neto al fin del año	645	1,283

9. PROVEEDORES

Un resumen de proveedores es como sigue:

	... Diciembre 31...	
	2008	2007
	(en miles de US$)	
Proveedores locales	2,470	1,376
Proveedores exterior	3,465	2,830
Total	5,935	4,206

10. OTROS PASIVOS CORRIENTES

Un resumen de otros pasivos corrientes es como sigue:

	... Diciembre 31...	
	2008	2007
	(en miles de US$)	
Impuesto al valor agregado (Nota 15)	1,102	65
Tasas aeroportuarias	1,547	420
Retenciones en la fuente	470	100
Sueldos y beneficios	381	768
Aportes y fondos de reserva	545	1,450
Aportes y fondos de reserva, porción corriente (Nota 13)	354	
Otros	627	227
Total	5,026	3,030

11. PARTICIPACION A TRABAJADORES

De acuerdo con disposiciones legales, los trabajadores participan en las utilidades anuales de las compañías en un 15% de la utilidad neta considerada para efectos del cálculo del impuesto a la renta.

12. IMPUESTO A LA RENTA

De acuerdo con disposiciones legales, la provisión para el impuesto a la renta se calcula a la tarifa del 15% sobre la porción de las utilidades gravables que se capitalicen y del 25% sobre la porción restante. Los dividendos en efectivo que se declaren o distribuyan a favor de Accionistas nacionales o extranjeros no se encuentran sujetos a retención adicional alguna.

Una conciliación entre la utilidad según estados financieros y la utilidad tributaria es como sigue:

	... Diciembre 31...	
	2008	2007
	(en miles de US$)	
Utilidad (pérdida) según estados financieros después de participación a trabajadores	(1,858)	63
Gastos no deducibles	195	49
Utilidad (pérdida) tributaria	(1,663)	112
25% Impuesto a la renta	—	28

El movimiento de la provisión para impuesto a la renta fue como sigue:

	... Diciembre 31...	
	2008	2007
	(en miles de US$)	
Saldo al inicio del año	(176)	
Provisión		28
Pagos efectuados	(207)	(204)
Saldo al fin del año (Notas 6 y 15)	(383)	(176)

13. PASIVOS A LARGO PLAZO

Un resumen de pasivos a largo plazo es como sigue:

	... Diciembre 31...	
	2008	2007
	(en miles de US$)	
Aportes y fondos de reserva (Nota 10) (a)	431	
Provisión para desahucio	44	74
Provisión para jubilación patronal	154	—
Total	629	74

(a) En febrero de 2008, la Compañía suscribió un convenio de purga de las obligaciones que mantenía con el sistema de seguridad social por US$947 mil más los correspondientes recargos por intereses y multas, a 36 meses plazo, garantizándolo con una póliza de seguro de fiel cumplimiento de cobro inmediato.

14. PATRIMONIO

Capital Social - El capital social consiste de 8.1 millones acciones ordinarias de US$0,20 valor nominal unitario.

Reserva Legal - La Ley de Compañías requiere que por lo menos el 10% de la utilidad anual sea apropiado como reserva legal hasta que ésta como mínimo alcance el 50% del capital social. Esta reserva no es disponible para el pago de dividendos en efectivo pero puede ser capitalizada en su totalidad.

Reserva Facultativa - Corresponde a una reserva de libre disponibilidad.

Reserva de Capital - Incluye los valores de las cuentas Reserva por Revalorización del Patrimonio y Reexpresión Monetaria, originadas en la corrección monetaria de los activos y pasivos no monetarios y del patrimonio efectuada en años anteriores, transferidos al 31 de marzo del 2000. Esta reserva puede ser total o parcialmente capitalizada. El saldo de esta cuenta no es disponible para el pago de dividendos en efectivo.

15. CONTINGENCIAS

En 2009, la Administración Tributaria determinó la existencia de las siguientes obligaciones tributarias insatisfechas:

	Año	Principal	Recargos	Total
		(en miles de US$)		
Impuesto a la renta	2004	2,897	2,043	4,940
Impuesto a la renta	2005	4,115	2,319	6,434
Impuesto al valor agregado	2005	2,020	1,376	3,396
Total		9,032	5,738	14,770

A la fecha de emisión de los estados financieros, no es factible determinar el resultado de este litigio, por lo que no se ha efectuado ninguna provisión.

Guido Saltos Martínez Presidente Ejecutivo	Gonzalo Dávila Vicepresidente Financiero	Nelson Chávez Contador General