

Señores
Accionistas de Inverair S.A.
Ciudad.

De mi consideración:

En cumplimiento a lo impuesto en el Art. 231 numeral 2 de la Ley de Compañías, tengo a bien por la presente hacerles conocer el informe de labores cumplidas por la administración, correspondientes al ejercicio económico del año 2008 de la empresa Inverair S.A., en los siguientes términos:

1.- Actividades mensuales

- **Enero:**
 - Se reúne el Comité de Gestión de Aeropais en Quito.
 - Se consigue una reprogramación del pago de las cuotas del seguro del avión.
 - Se reinician a mediados de mes las operaciones, luego de una para del avión por 50 días por reparación de la hélice, originalmente previsto para 10 días y se pierde credibilidad en los vuelos de Quito a Loja y viceversa.
- **Febrero:**
 - Se reúne el Comité de gestión de Aeropais en Cuenca.
 - Se revisa el informe de gestión trimestral de la Fiduciaria Latintrust sobre el manejo del fideicomiso Aeropais.
 - Se modifica el itinerario, realizando los dos vuelos diarios a Cuenca en el Dash y reduciendo el número de vuelos al mes.
- **Marzo:**
 - Reunión con la fiduciaria Latintrust para revisar cuentas del fideicomiso Aeropais.
 - Viaje a Bogotá en el avión para ajuste de hélice en Aires y revisión de presupuesto tentativo para el chequeo C del Dash programado para junio próximo.
- **Abril:**
 - Se actualizan cuentas entre Icaro y Aeropais.
 - CIT vende el avión Dash a la empresa canadiense Northstar AV Leasing y se hace contacto con su representante para explicar atraso en los pagos de leasing.
- **Mayo:**
 - Icaro liquida al personal de Loja y cierra operaciones en esa estación.
 - Se reúne el Comité de Gestión de Aeropais en Quito para conocer la crítica situación de la operación.
 - Icaro suspende los pagos a la cuenta del fideicomiso Aeropais en Latintrust S.A.
 - Latintrust notifica a Icaro el incumplimiento de pago por las ventas de la operación del avión Dash y se hace el reclamo a Icaro por el no pago.
 - Se hace una liquidación depurada de cuentas entre Icaro y Aeropais.
 - Se opera hasta el 30 de mayo.
- **Junio:**
 - Reunión con Frontier de Loja para revisar demanda a Icaro, que no asiste a Comité de Gestión convocado en Cuenca.
 - Se traslada el avión a Bogotá para realizar el chequeo C programado para 30 o 45 días con Aires, demora el inicio del trabajo por falta de pago del anticipo, cubierto con reservas.
 - Se pide inicio de acciones legales a Latintrust en contra de Icaro para exigir el pago.
- **Julio:**
 - Icaro pide compensación de valores entre lo adeudado al fideicomiso y gastos de Icaro.
 - Latintrust pide la terminación del fideicomiso Aeropais por resultar improcedente su ejecución.

- Frontier asiste a reunión en las oficinas de Icaro en Quito.
- **Agosto:**
- Latintrust emite el informe final del fideicomiso Aeropais.
- Se inician gestiones con Aviandina para estructurar un nuevo negocio de aerolínea con base y manejo de control operativo en Cuenca.
- Visita del representante de ventas de Embraer para oferta de aviones a nuevo proyecto.
- Icaro reclama pago de deuda a Inverair y Frontier.
- **Septiembre:**
- Se realiza el cambio de motor reparado en Colombia, el mismo que tiene problemas y se devuelve a USA para su revisión y correctivos.
- Reunión de Directorio de Inverair.
- Icaro solicita la conformación de un Comité de Conciliación amparado en el convenio de alianza estratégica de Aeropais.
- Se contrata al Dr. Reinaldo Calvachi para representar a Inverair y se presenta la demanda penal en contra de Icaro.
- **Octubre:**
- Se concluye el trabajo de mantenimiento del chequeo C del avión y se realizan las pruebas respectivas.
- Se convoca a Junta General de Accionistas.
- Se presenta declaración en la Fiscalía ratificando la demanda penal en contra de ICARO por abuso de confianza al haberse retenidos fondos ajenos.
- Se renuevan los créditos en la Cooperativa Alfonso Jaramillo por \$ 9.220 y en el Banco Bolivariano por \$ 6.200.
- **Noviembre:**
- Se reinician las operaciones por decisión unilateral de ICARO en la ruta Quito-Coca-Quito.
- Se reúne el Comité de Gestión en Cuenca para analizar la utilización del avión en la ruta Quito-Coca-Quito.
- Se reúne la Junta General de Accionistas.
- Se participa en dos reuniones de mediación solicitadas por ICARO ante la Cámara de Comercio de Quito.
- Se contrata los servicios de la perito contable Elvira Pino para el trabajo de valoración y justificación de montos demandados a ICARO.
- Se convoca a sesión de Directorio.
- Se hacen declaraciones de prensa sobre la situación de la demanda en contra de ICARO.
- **Diciembre:**
- Se reúne el Comité de Gestión de Aeropais en Cuenca para analizar la posibilidad propuesta por ICARO de continuar o no con la operación de la alianza.
- ICARO procede a transferir recursos al fideicomiso por ventas de la operación del mes de noviembre.
- Se realiza una inspección judicial del fiscal a cargo de la demanda en Cuenca.
- Se solicita un nuevo crédito en la Cooperativa Alfonso Jaramillo por \$ 3.500.

2.- Cumplimiento de disposiciones de la Junta General y Directorio

Se ha cumplido con lo resuelto por el Directorio y la Junta General de Accionistas.

3.- Hechos extraordinarios

A mediados de enero se reinician las operaciones del avión dash 8 luego de la reparación de la hélice con un taller de USA, que demoró 50 días con el consiguiente perjuicio económico por la para del avión y la pérdida de credibilidad por parte de los usuarios de Loja, además se operó hasta el 30 de mayo y se envió el avión a Colombia a los talleres de Aires para la realización del

chequeo C originalmente previsto para 45 días que tuvo una demora inicial por la falta de pagos al dueño del avión, cuando en la realidad tomó unos 5 meses, adicionalmente se conoció que se realizó en Colombia durante este periodo, el cambio de motor que se mandó a reparar en USA, el mismo que tuvo problemas debiendo retornarlo para su revisión y corrección, terminando todos los trabajos y retornando el avión al país la primera semana de noviembre. En conclusión el avión estuvo parado por 200 días en un año, lo cual hace imposible que cualquier tipo de negocio pueda funcionar normalmente.

Con la actitud unilateral de ICARO de suspender los pagos al fideicomiso Aeropais por 3 semanas de ventas de mayo y de pasajes y carga por cobrar, hizo que el socio Inverair gestione con ICARO y Latintrust el pago respectivo, sin obtener respuesta, lo que generó la instauración de una acción legal en su contra.

Otro hecho que se dio fue que ICARO estaba cobrando con un recargo de \$ 0,15 por galón de combustible en los 2 años de operación con un perjuicio superior a los \$ 133.000 a pesar del acuerdo establecido de comercializar al precio preferente de distribución. De igual forma esta empresa de forma arbitraria tomó los pilotos del Dash para que pasen a volar sus aviones, así también en octubre ICARO informó de la suspensión del servicio en la ruta Quito-Cuenca-Quito por falta de equipo, pero con sorpresa en el mes de noviembre de una forma abusiva la compañía ICARO decidió ponerlo a volar al avión Dash en la ruta Quito-Coca-Quito.

4.- Situación financiera y comparación con el año anterior

La empresa tuvo poco movimiento económico debido a que es una compañía de inversión, y se obtienen los siguientes resultados con una pérdida del periodo por \$ 12.388,99.

Haciendo un análisis comparativo de los resultados del año 2007 y del año 2008, se tiene lo siguiente:

En el balance general, el activo corriente se incrementa en un 22,50% de \$ 6.223,90 en el 2007 a \$ 7.624,56 en el 2008.

El Activo Fijo queda sin valor por la depreciación total del equipo.

El Activo Diferido disminuye en un 0,04% de \$ 644.436,31 en el 2007 a \$ 644.157,62 en el 2008.

El total del activo se incrementa en 0,17% de \$ 650.660,21 en el 2007 a \$ 651.782,18 en el 2008.

En cuanto al pasivo corriente se tiene un aumento notable del 131,69% pasando de \$ 10.260,00 en el 2007 a \$ 23.770,96 en el 2008 debido a la solicitud de nuevos créditos.

En referencia al Patrimonio hay una disminución de 1,93% pasando de \$ 640.400,21 en el 2007 a \$ 628.011,22 en el 2008 debido al incremento de la pérdida del ejercicio.

Finalmente, el total de Pasivo y Patrimonio tiene un incremento del 0,17% de \$ 650.660,21 en el 2007 a \$ 651.782,18 en el 2008.

Sobre el estado de resultados se obtiene lo siguiente:

Hay ingresos en el 2008 por \$ 2.052,86 con un crecimiento del 100% en relación al 2007.

En los Gastos de Administración y Generales se tiene un incremento del 131,66% de \$ 6.234,03 en el 2007 a \$ 14.441,85 en el 2008.

Finalmente, se tiene un incremento en la pérdida del ejercicio del 98,73% pasando de \$ 6.234,03 en el 2007 a \$ 12.388,99 en el 2008.

Para respaldar esta información se anexa un detalle comparativo con la información financiera de los años 2007 y 2008.

5.- Recomendaciones

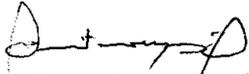
Se debe continuar con las acciones legales en contra de ICARO y Latintrust, con el fin de resarcir los perjuicios causados por la falta de previsión de ICARO y la apropiación de fondos ajenos con un abuso de confianza al no transferir al fideicomiso las ventas de la operación del avión Dash.

6.- Propiedad Intelectual

La compañía no ha registrado propiedad industrial o comercial alguna.

Cuenca, 22 de enero de 2009.

Atentamente;



Ing. Gustavo Muñoz González
Gerente General