

Señores
Accionistas de Aeropais 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 Aeropais 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:**
 - 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.
- **Julio:**
 - Latintrust pide la terminación del fideicomiso Aeropais por resultar improcedente su ejecución.
- **Agosto:**
 - Latintrust emite el informe final del fideicomiso Aeropais.

- **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.
- **Octubre:**
- Se concluye el trabajo de mantenimiento del chequeo C del avión y se realizan las pruebas respectivas.
- **Noviembre:**
- Se reinician las operaciones por decisión unilateral de ICARO en la ruta Quito-Coca-Quito.
- Se reúne el Comité de Gestión en Cuenca.
- **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 en la ruta Quito-Coca-Quito

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

No se ha realizado la Junta General de Accionistas, pero se ha cumplido con lo resuelto por el Comité de Gestión.

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 período, 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 de los socios Inverair y Frontier, a pesar del acuerdo establecido de comercializar al precio preferente de distribución.

4.- Situación financiera y comparación con el año anterior

La empresa tuvo poco movimiento económico debido a que todos los ingresos de la operación los administró la Fiduciaria Latintrust S.A. a través del fideicomiso Aeropais, pero se obtienen los siguientes resultados con una pérdida del período por \$ 588,81.

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 disminuye un 3,91% de \$ 12.670,47 en el 2007 a \$ 12.174,97 en el 2008.

El Activo Fijo disminuye un 20,08% de \$ 663,82 en el 2007 a \$ 530,51 en el 2008 debido a la depreciación de los equipos.

El Activo Diferido mantiene los mismos valores de \$ 2.359,26 en el 2007 y de \$ 2.359,26 en el 2008.

El total del activo disminuye en 4,01% de \$ 15.693,55 en el 2007 a \$ 15.064,74 en el 2008.

En cuanto al pasivo corriente se incrementa en un 320% de \$ 40,00 en el 2007 a \$ 168,00 en el 2008.

En referencia al Patrimonio hay un decrecimiento del 4,83% de \$ 15.693,55 en el 2007 a \$ 14.896,74 en el 2008 debido a que acarrea la pérdida de los periodos anteriores.

Finalmente, el total de Pasivo y Patrimonio tiene una disminución del 4,01% de \$ 15.693,55 en el 2007 a \$ 15.064,74 en el 2008.

Sobre el estado de resultados se obtiene lo siguiente:

En los ingresos se tiene un decremento del 87,88% de \$ 8.030,59 en el 2007 a \$ 973,04 en el 2008.

En los Gastos de Administración y Generales se tiene un decremento del 79,21% de \$ 8.321,86 en el 2007 a \$ 1.729,85 en el 2008.

Finalmente, se tiene un incremento en la pérdida del ejercicio del 159,83% pasando de \$ 291,27 en el 2007 a \$ 756,81 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 iniciar acciones legales con el fin de resarcir los perjuicios causados por la falta de previsión de ICARO al no tener una alternativa ante la gran demora de las reparaciones realizadas.

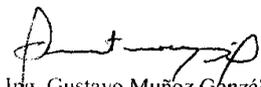
Se realicen acciones y gestiones a fin de que los accionistas, paguen el saldo del capital insoluto y suscrito por ellos.

6.- Propiedad Intelectual

La compañía no ha registrado propiedad industrial o comercial alguna.

Cuenca, 23 de enero de 2009.

Atentamente;



Ing. Gustavo Muñoz González
Gerente General