

MANHOST S. A. Y SUBSIDIARIA
ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS
Año terminado al 31 de diciembre del 2010,
con cifras comparativas al 31 de diciembre del 2009,
con Opinión de los Auditores Externos Independientes

MANHOST S. A. Y SUBSIDIARIA

ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS

**AÑO TERMINADO AL 31 DE DICIEMBRE DEL 2010,
CON CIFRAS COMPARATIVAS AL 31 DE DICIEMBRE DEL 2009**

INDICE

Opinión de los Auditores Externos Independientes

Estados Financieros Consolidados Auditados

Estados de Situación Financiera Consolidados

Estados del Resultado Consolidados

Estados de Cambios en el Patrimonio Consolidados

Estados de Flujos de Efectivo Consolidados

Notas a los Estados Financieros

Signos utilizados

US\$	Dólares de los Estados Unidos de América
NIIF	Normas Internacionales de Información Financiera

INFORME DE LOS AUDITORES INDEPENDIENTES

**A los señores Accionistas de:
MANHOST S. A. Y SUBSIDIARIA**

Dictamen sobre los estados financieros

Hemos auditado el estado de situación financiera consolidado adjunto de **MANHOST S. A. Y SUBSIDIARIA**, al 31 de diciembre del 2010 y los correspondientes estados consolidados del resultado, de cambios en el patrimonio y de flujos de efectivo, por el año terminado en esa fecha, así como un resumen de políticas contables importantes y otras notas aclaratorias.

Responsabilidad de la administración por los estados financieros

La administración de **MANHOST S. A. y SUBSIDIARIA** es responsable de la preparación y presentación razonable de los estados financieros consolidados de acuerdo con normas internacionales de información financiera. Esta responsabilidad incluye: diseñar, implementar y mantener el control interno relevante a la preparación y presentación razonable de los estados financieros consolidados que estén libres de representaciones erróneas de importancia relativa, ya sea debidas a fraude o error; seleccionando y aplicando políticas contables apropiadas, y haciendo estimaciones contables que sean razonables en las circunstancias.

Responsabilidad del auditor

Nuestra responsabilidad es expresar una opinión sobre estos estados financieros consolidados con base en nuestra auditoría. Nuestra auditoría fue efectuada de acuerdo con normas internacionales de auditoría. Estas normas requieren que cumplamos con requisitos éticos así como que planeemos y desempeñemos la auditoría para obtener seguridad razonable sobre si los estados financieros están libres de representación errónea de importancia relativa.

Una auditoría implica desempeñar procedimientos para obtener evidencia de auditoría sobre los montos y revelaciones en los estados financieros consolidados. Los procedimientos seleccionados dependen del juicio del auditor, incluyendo la evaluación de los riesgos de representación errónea de importancia relativo de los estados financieros, a sea debida a fraude o error.

D'BRAG Auditores Cia. Ltda. Una empresa de Corporación D'BRAG. www.dbrag.com

Principal: Quito - Ecuador
Av. Amazonas N21-147 y Roca,
Ed. Río Amazonas, Piso 7, Of. 701
Telefax: 593 (2) 255-1811, (2) 222-1719

Sucursal: Guayaquil - Ecuador
Kennedy Norte, Av. Fco. de Orellana,
World Trade Center, Torre B, Piso 2, Of. 221
Telefax: 593 (4) 263-0697, (4) 263-0706

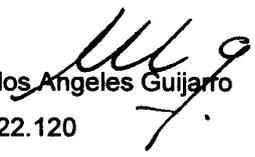
Al hacer esas evaluaciones del riesgo, el auditor considera el control interno relevante a la preparación y presentación razonable de los estados financieros consolidados por la entidad, para diseñar los procedimientos de auditoría que sean apropiados en las circunstancias, pero no con el fin de expresar una opinión sobre la efectividad del control interno de la entidad. Una auditoría también incluye la propiedad de las políticas contables usadas y lo razonable de las estimaciones contables hechas por la administración, así como evaluar la presentación de general de los estados financieros consolidados. Consideramos que nuestra evidencia de auditoría proporciona una base razonable para expresar una opinión.

Opinión

En nuestra opinión, los estados financieros consolidados presentan razonablemente respecto de todo lo importantes, la situación financiera de **MANHOST S. A. Y SUBSIDIARIA**, al 31 de diciembre del 2010, los resultados de sus operaciones consolidados, los cambios en el patrimonio consolidado y sus flujos de efectivo consolidado por el año terminado en esa fecha, de conformidad con las Normas Internacionales de Información Financiera.

Enero, 19 del 2011

Quito, Ecuador

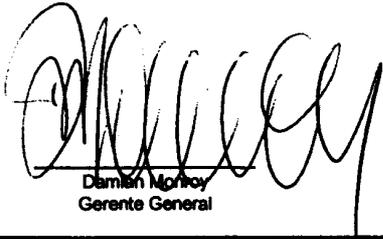

María de los Angeles Guijarro
CPA No. 22.120


D'BRAG Auditores Cia. Ltda.
RNAE No. 322

MANHOST S. A. Y SUBSIDIARIA

ESTADOS DE RESULTADOS CONSOLIDADOS
POR EL PERIODO COMPRENDIDO ENTRE EL 1 DE ENERO Y EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2010,
CON CIFRAS COMPARATIVAS DEL PERIODO COMPRENDIDO ENTRE
EL 1 DE ENERO Y EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2009
(EXPRESADOS EN DOLARES DE LOS E.U.A.)

	2010	2009
Ingresos ordinarios	19 3.434.270	3.312.536
Costo de ventas y prestación de servicios	877.469	864.127
Margen bruto	2.556.801	2.448.409
Otros ingresos:		
Ingresos financieros	5.769	7.363
Otros	25.693	12.889
Gastos de administración	20 1.397.521	1.283.066
Gastos de ventas	20 841.585	830.932
Otros gastos:		
Gastos financieros	67.165	66.864
Otros	33	511
Utilidad antes de participación trabajadores e impuesto a la renta	281.959	287.288
Participación trabajadores	43.529	49.832
Impuesto a la renta	33.839	
RESULTADO NETO	204.591	237.456
Ganancia básica y diluida por acción	0,03	0,04


Damirán Morfey
Gerente General


Gabriela Zambrano
Contralor - Contador

Las notas son parte integrante de los estados financieros consolidados

MANHOST S. A. Y SUBSIDIARIA
ESTADOS DE CAMBIOS EN EL PATRIMONIO CONSOLIDADO
 POR EL PERIODO TERMINADO AL 31 DE DICIEMBRE DEL 2010, CON CIFRAS COMPARATIVAS AL 31 DE DICIEMBRE DEL 2009
 (EXPRESADOS EN DOLARES DE LOS E.U.A.)

	Capital social	Otros aportes	Reserva por revaluación	Resultados acumulados	Resultados acumulados por valoración de NIF por feet vez	Resultado neto	Total
Saldo al 31 de diciembre del 2008 en NEC	6.000.000	21.208	989.999	(1.716.849)		337.463	6.241.861
Registro de 15% participación trabajadores						(57.087)	(57.087)
Saldo reestructurado al 31 de diciembre del 2008 en NEC	6.000.000	21.208	989.999	(1.716.849)		280.376	6.184.614
Registro de la realización del activo			(989.999)		989.999		
Registro de la provisión necesaria para carta de acuerdo a su importe recuperable					(3.291)		(3.291)
Registro de la revaluación del edificio de acuerdo a su valor					2.028.271		2.028.271
Registro de provisión jubilación personal de acuerdo al estudio actuarial					(12.232)		(12.232)
Reversión de provisiones que no cumplen con la distribución de pasivo de acuerdo a NIF					185.957		185.957
Registro de provisión requerida por deterioro de otras cuentas por cobrar					(4.844)		(4.844)
Registro del deterioro del terreno de acuerdo al estudio practicado					(62.842)		(62.842)
Registro de bajo de Gastos de Consultoría activados					(2.844)		(2.844)
Registro al gasto de bienes que no cumplen con la condición de activo					(96.435)		(96.435)
Registro ajuste de la depreciación acumulada por cambio en vida útil del edificio a 30 años					182.770		182.770
Registro por bajo de activos					(5.274)		(5.274)
Saldo al 31 de diciembre del 2009 en NIF	6.000.000	21.208	-	(1.716.849)	3.167.306	280.376	6.342.335
Transferencia crédito tributario beneficiario				(56.041)			(56.041)
Distribución de utilidades						(234.137)	(234.137)
Transferencia a resultados acumulados				46.299		(56.387)	(10.088)
Utilización patrimonial				(345.329)			(345.329)
Resultado neto						237.456	237.456
Saldo al 31 de diciembre del 2009 en NIF	6.000.000	21.208	-	(2.061.911)	3.167.306	238.368	7.245.141
Transferencia crédito tributario beneficiario				(56.836)			(56.836)
Distribución de utilidades						(262.360)	(262.360)
Transferencia a resultados acumulados				87.807		87.807	
Utilización patrimonial				(246.165)			(246.165)
Ajuste desahucio						(24.222)	(24.222)
Resultado neto						204.591	204.591
Saldo al 31 de diciembre del 2010 en NIF	6.000.000	21.208	-	(2.444.898)	3.167.306	191.274	7.833.130


 Gerardo Gonzalez
 Gerente General


 Gabriela Zambrano
 Contadora - Contador

Las notas son parte integrante de los estados financieros consolidados

MANHOST S. A. Y SUBSIDIARIA
ESTADOS DE FLUJOS DE EFECTIVO CONSOLIDADOS
POR EL PERIODO TERMINADO AL 31 DE DICIEMBRE DEL 2010,
CON CIFRAS COMPARATIVAS AL 31 DE DICIEMBRE DEL 2009
(Expresados en dólares de EUA)

	<u>2010</u>	<u>2009</u>
FLUJOS DE EFECTIVO EN ACTIVIDADES DE OPERACION		
Efectivo provisto por clientes	3.502.201	3.191.341
Efectivo utilizado en proveedores	(2.750.307)	(2.463.316)
Efectivo utilizado en otros	(192.630)	(218.300)
Efectivo neto provisto por actividades de operación	<u>559.264</u>	<u>509.725</u>
FLUJOS DE EFECTIVO EN ACTIVIDADES DE INVERSION		
Efectivo utilizado en la compra de propiedades y equipo, neto	(90.497)	(84.623)
Efectivo neto utilizado en actividades de inversión	<u>(90.497)</u>	<u>(84.623)</u>
FLUJOS DE EFECTIVO EN ACTIVIDADES DE FINANCIAMIENTO		
Efectivo provisto por (utilizado en) el pago de préstamos	17.605	(20.260)
Efectivo utilizado en pago de dividendos	(282.380)	(234.127)
Efectivo utilizado en pago de remanentes de efectivo	(249.165)	(345.329)
Efectivo neto utilizado en actividades de financiamiento	<u>(513.940)</u>	<u>(599.716)</u>
DISMINUCION NETA DE EFECTIVO Y EQUIVALENTES DE EFECTIVO	(45.173)	(174.614)
EFECTIVO Y EQUIVALENTES DE EFECTIVO AL INICIO DE LOS AÑOS	292.545	467.159
EFECTIVO Y EQUIVALENTES DE EFECTIVO AL FINAL DE LOS AÑOS	<u>247.372</u>	<u>292.545</u>


 Gerente General


 Gabriela Zambrano
 Contralor - Contador

Las notas son parte integrante de los estados financieros consolidados

MANHOST S. A. Y SUBSIDIARIA
CONCILIACION ENTRE EL RESULTADO NETO CONSOLIDADO DEL AÑO
Y LOS FLUJOS DEL EFECTIVO PROVISTOS POR ACTIVIDADES DE OPERACIÓN
POR EL PERIODO COMPRENDIDO ENTRE EL 1 DE ENERO Y EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2010
CON CIFRAS COMPARATIVAS DEL PERIODO COMPRENDIDO ENTRE
EL 1 DE ENERO Y EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2009
(Expresados en dólares de EUA)

	<u>2010</u>	<u>2009</u>
Resultado neto	<u>204.591</u>	<u>237.456</u>
Partidas de conciliación entre el resultado		
Integral total consolidado del año y los flujos de efectivo		
netos provistos por actividades de operación		
Amortizaciones	28.198	15.037
Depreciaciones	330.013	322.245
Baja de activos fijos	2.787	
Provisión deudas de difícil cobro, neto	269	593
Utilidad en venta de activos fijos		7.261
Provisiones sociales	47.677	45.653
Jubilación patronal	26.850	6.000
Participación trabajadores en las utilidades	43.529	49.832
Impuesto a la renta	33.839	
Desahucio	(24.222)	
Resultado conciliado	<u>693.531</u>	<u>684.077</u>
Cambios netos en el capital de trabajo		
Aumento de cuentas por cobrar	(17.560)	(43.840)
Disminución (aumento) otras cuentas por cobrar	85.491	(61.077)
Aumento de impuestos	(71.631)	(56.998)
Aumento de inventarios	(6.786)	(7.863)
Aumento de cargos diferidos	(27.807)	(16.278)
Aumento de proveedores	29.538	7.681
(Disminución) aumento de costos y gastos	(10.914)	88.416
Aumento (disminución) de impuestos	631	(2.091)
(Disminución) aumento de acreedores varios	(29.335)	37.047
Disminución de Participación trabajadores en las utilidades	(49.832)	(57.067)
Disminución de pasivos estimados y/o provisiones	(43.455)	(83.351)
Aumento de otros pasivos	7.393	21.069
Efectivo neto provisto por actividades de operación	<u>559.264</u>	<u>509.725</u>


Damián Morán
Gerente General


Gabriela Zambrano
Contralor - Contador

Las notas son parte integrante de los estados financieros consolidados

MANHOST S. A. Y SUBSIDIARIA
ESTADOS DE SITUACION FINANCIERA CONSOLIDADOS
POR EL PERIODO TERMINADO AL 31 DE DICIEMBRE DEL 2010,
CON CIFRAS COMPARATIVAS AL 31 DE DICIEMBRE DEL 2009 Y 2008
 (EXPRESADOS EN DOLARES DE LOS E.U.A.)

ACTIVO	Nota	2010	2009	2008
ACTIVO CORRIENTE				
Efectivo en caja y bancos		97.372	82.545	152.692
Activos financieros mantenidos hasta el vencimiento	7	150.000	210.000	314.467
Cuentas por cobrar:				
Cuentas por cobrar comerciales	8	182.684	165.124	121.282
Otras cuentas por cobrar	8 y 9	40.848	114.071	65.062
Impuestos anticipados	8	121.423	118.944	117.987
Provisión por deterioro en cuentas por cobrar	8	(9.474)	(9.205)	(8.610)
Inventarios		44.582	37.796	29.933
Total activo corriente		627.235	719.275	792.813
ACTIVO NO CORRIENTE				
Propiedades y equipos -neto	10	7.401.540	7.843.843	7.888.726
Propiedades de inversión	11	63.978	63.978	63.978
Cargos diferidos		138.361	138.752	137.511
Total activo no corriente		7.603.879	7.846.573	8.090.215
TOTAL ACTIVO		8.231.114	8.565.848	8.883.028
PASIVO				
PASIVO CORRIENTE				
Préstamos bancarios que devengan intereses		11.402		20.260
Acreedores comerciales y otras cuentas por pagar:				
Proveedores	12	140.257	110.719	103.038
Costos y gastos por pagar	13	116.372	127.286	38.870
Impuestos		69.788	35.318	37.409
15% Participación trabajadores		43.529	49.832	57.067
Acreedores varios	14 y 9	112.465	141.800	104.753
Pasivos estimados y provisiones	15	82.644	78.671	117.369
Otros pasivos		68.242	60.849	39.780
PASIVO NO CORRIENTE				
Préstamos bancarios		6.203		
Provisión por jubilación patronal y bonificación por desahucio	16	45.082	18.232	12.232
TOTAL PASIVO		695.984	623.707	530.778
PATRIMONIO DE LOS ACCIONISTAS		7.535.130	7.942.141	8.352.250
TOTAL PASIVO Y PATRIMONIO DE LOS ACCIONISTAS		8.231.114	8.565.848	8.883.028


 Darío Wainry
 Gerente General


 Gabriela Zambrano
 Contralor - Contador

Las notas son parte integrante de los estados financieros consolidados

MANHOST S. A. Y SUBSIDIARIA

**NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS
POR EL PERIODO TERMINADO AL 31 DE DICIEMBRE DEL 2010,
CON CIFRAS COMPARATIVAS AL 31 DE DICIEMBRE DEL 2009
EXPRESADAS EN DOLARES DE E.U.A.**

1. IDENTIFICACION DE LA COMPAÑÍA

MANHOST S. A. y FIDEICOMISO FIADHOT, constituyen **MANHOST S. A. Y SUBSIDIARIA**, cuyo domicilio principal es la ciudad de Manta.

MANHOST S. A. - Fue constituida en la ciudad de Guayaquil – Ecuador el 12 de diciembre de 1997 bajo la denominación de Lagocentro S. A. e inscrita en el registro mercantil el 14 de enero de 1998. El 5 de mayo del 2001 cambió su denominación social a Manhost S. A. y tiene una duración de cincuenta años.

EL FIDEICOMISO FIADHOT, es administrado por la Compañía **FIDUCIA S.A.** Administradora de Fondos y Fideicomisos Mercantiles a partir del 16 de diciembre del 2003 según escritura de constitución Fiduciaria, sin embargo la labor de la fiduciaria comenzó a partir del 1 de febrero del 2004. **EL FIDEICOMISO FIADHOT** notificó a la Superintendencia de Compañías la constitución de conformidad a lo establecido en el artículo 22 del Reglamento sobre negocios fiduciarios, referente a la inscripción y mantenimiento de negocios fiduciarios, constituyendo un patrimonio autónomo al de la Administradora, de acuerdo a lo establecido en la escritura pública celebrada el 16 de diciembre de 2003.

La constituyente es la Compañía Manhost S.A., y los beneficiarios para el reparto de los resultados de la operación hotelera cortados al 31 de diciembre de cada año, son para los accionistas de la **CONSTITUYENTE**, en el mismo porcentaje en el que cada uno de ellos son propietarios de las acciones de **MANHOST S. A.**.

2. OPERACIONES

MANHOST S. A. y SUBSIDIARIA tiene por objeto dedicarse a la industria hotelera y a la explotación y desarrollo de la actividad turística nacional e internacional, así como fomentar el manejo del turismo, a la fecha de emisión de este informe no presenta proyectos para el desarrollo de la actividad hotelera.

Mediante escritura pública del 17 de septiembre del 2001 Manhost S. A. y las compañías. Promotores Inmobiliarios S. A. (Pronobis) y Construcciones y Servicios Generales S. A. (Conserviges) constituyeron el Fideicomiso Mercantil denominado "Hotel Howard Johnson Manta", el cual tiene por objeto principal el desarrollo y construcción del proyecto inmobiliario Hotel Howard Johnson Manta.

El 31 de enero del 2002, **MANHOST S. A.** suscribió un contrato, mediante el cual entregó la operación y administración del Hotel Howard Johnson Manta a la compañía Olansur S. A., cuya actividad se desarrollaba en el inmueble de su propiedad. Dicho contrato tiene una duración de hasta diez años contados a partir de la fecha de entrega - recepción del establecimiento.

MANHOST S. A. Y SUBSIDIARIA
NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS

Olansur S. A. el 2 de enero del 2003 cedió a favor de la compañía TEAR S. A. - Operadora Internacional Hotelera S. A. "OPERINTER", la totalidad de los derechos y obligaciones que le corresponden en el contrato de operación hotelera del Hotel Howard Johnson Manta y como operador percibirá un honorario variable, con cargo a los resultados del **FIDEICOMISO FIADHOT**, calculado sobre la utilidad bruta en función de la ocupación del hotel, en porcentajes que van del 10% al 20%.

El 25 de noviembre del 2003, la Junta General Extraordinaria de Accionistas de **MANHOST S. A.** aprueban la autorización al Gerente General para la contratación y constitución del **FIDEICOMISO FIADHOT**, a través del cual se desarrolle la operación hotelera del Hotel Howard Johnson-Manta, pudiendo al efecto otorgar y suscribir todos los documentos públicos y privados sean necesarios para tal efecto.

Mediante escritura pública de fecha 17 de abril del 2009 e inscrita en el registro mercantil el 10 de julio del 2009, se realizó la reforma al objeto social de **MANHOST S. A.**, el cual entre otros será a partir de dicha fecha el de comisionista, intermediaria, mandataria, mandante, agente y representante de personas naturales y/o jurídicas así mismo podrá asociarse con personas naturales o empresas de este tipo nacionales o extranjeras, para proyectos o trabajos determinados o para el cumplimiento de objeto social en general, formando asociaciones, consorcios o cualquier otro tipo de acuerdo permitido por la Ley.

Mediante escritura pública de fecha febrero 1 del 2007 e inscrita en el registro de la propiedad el 21 de junio del mismo año, **MANHOST S. A.**, realizó la transferencia de dominio a título de fideicomiso mercantil del inmueble, con todo su mobiliario, dotación y equipamiento para que **FIDEICOMISO FIADHOT** pueda cumplir con las finalidades determinadas por el constituyente en el contrato.

FIDEICOMISO FIADHOT es de carácter irrevocable y tiene un plazo de duración de quince años contados a partir de su suscripción.

3. POLITICAS CONTABLES

Los estados financieros consolidados han sido preparados de acuerdo a las Normas Internacionales de Información Financiera (NIIF), emitidas por el International Accounting Standards Board (en adelante "IASB"), según los requerimientos establecidos por la Superintendencia de Compañías del Ecuador.

A continuación se describen las principales políticas contables adoptadas en la preparación de estos estados financieros individuales, tal como lo requiere la NIIF 1- Adopción de NIIF por Primera Vez, estas políticas han sido diseñadas en función de las NIIF vigentes al 31 de diciembre del 2010.

MANHOST S. A. Y SUBSIDIARIA
NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS

a) Declaración de conformidad y presentación

Los estados financieros consolidados han sido preparados de acuerdo a Normas Internacionales de Información Financiera – NIIF e incluyen los saldos de **MANHOST S. A.** y una entidad con cometido específico (ECE) con propósitos de cumplir su finalidad de inversión y negocio, la cual es **FIDEICOMISO FIADHOT**.

Esta ECE se consolida basándose en su relación con la Compañía, y los riesgos y beneficios que la misma genera sobre **MANHOST S. A.** reteniendo la propiedad final de los activos de **FIDEICOMISO FIADHOT**.

Los saldos consolidados se han generado de la suma de las dos entidades, después de haber eliminado las principales cuentas y transacciones entre compañías.

MANHOST S. A. Y SUBSIDIARIA no ha generado ninguna partida de otro resultado integral por lo cual presenta únicamente el "Estado del Resultado" y no el "Estado del Resultado Integral".

b) Bases de medición

Los estados financieros consolidados han sido preparados sobre la base del costo histórico con excepción de:

- Los inmuebles que se encuentran registrados a su valor razonable, basados en el estudio de un perito independiente.
- El pasivo por jubilación patronal que se encuentra al valor presente de acuerdo al estudio actuarial de un perito independiente.

c) Moneda funcional y de presentación

A menos que se indique lo contrario, todas las cifras presentadas en los estados financieros consolidados y sus notas están expresadas en dólares de los Estados Unidos de América.

d) Uso de estimaciones y juicios de los Administradores

La preparación de estados financieros consolidados de acuerdo a Normas Internacionales de Información Financiera (NIIF) requiere que la administración realice juicios, estimaciones y supuestos que afectan la aplicación de las políticas contables y los montos de los activos, pasivos, ingresos y gastos informados. Las estimaciones y supuestos relevantes son revisados por la administración de manera regular, sin embargo, debido a la subjetividad inherente en este proceso contable, los resultados reales pueden diferir de los montos estimados por la Administración.

MANHOST S. A. Y SUBSIDIARIA
NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS

En la preparación de los estados financieros consolidados se han utilizado estimaciones tales como:

- Vida útil de activos fijos
- Pérdidas por deterioro de activos
- Hipótesis empleadas en el cálculo actuarial de beneficios de terminación de empleados de acuerdo a las regulaciones ecuatorianas
- Provisiones por compromisos adquiridos con terceros

Estas estimaciones y juicios se realizaron en función a la mejor información disponible sobre los hechos analizados al 31 de diciembre de 2009 y 2010, cualquier acontecimiento que pueda ocurrir en el futuro y que obligue a modificar dichas estimaciones en próximos ejercicios, se registrará en el momento de conocida la variación, reconociendo los efectos de dichos cambios en los correspondientes estados financieros consolidados, en las cuentas de resultados o patrimonio según sea el caso.

e) Negocio en Marcha

Los principios contables parten del supuesto de la continuidad de las operaciones del ente contable, empresa en marcha, a menos que se indique todo lo contrario MANHOST S. A. Y SUBSIDIARIA, es un ente con antecedentes de empresa en marcha, por el movimiento económico de sus operaciones y por el tiempo que dispone para seguir funcionando en el futuro de acuerdo a su constitución.

f) Activos y pasivos financieros

Todos los activos y pasivos financieros son reconocidos a la fecha de adquisición a su valor razonable.

i) Cuentas por cobrar

Las cuentas por cobrar representan los saldos pendientes de cobro por cuentas por cobrar a clientes que se reconocen por el importe de la factura, y cuyos saldos están de acuerdo con las prácticas comerciales y las condiciones normales dentro de los negocios.

Las cuentas por cobrar se presentan netas de la estimación para deudas incobrables, que se ha constituido considerando aquellos saldos que se estiman de dudosa recuperabilidad al cierre de los respectivos periodos sobre la base de la antigüedad de los saldos y el comportamiento histórico observado por las cobranzas de MANHOST S. A. Y SUBSIDIARIA. La provisión se ha calculado sobre todos los rubros integrantes de las cuentas por cobrar, según sea su caso.

Las cuentas comerciales a corto plazo no se descuentan, ya que la administración MANHOST S. A. Y SUBSIDIARIA, ha determinado que el cálculo del costo amortizado no presenta diferencias con respecto al monto facturado, debido a que la transacción no tiene costos significativos asociados.

MANHOST S. A. Y SUBSIDIARIA
NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS

ii) Préstamos que devengan intereses

Los pasivos financieros se valorizan al costo amortizado utilizando el método del tipo de interés efectivo. Cualquier diferencia entre el efectivo recibido y el valor de reembolso se imputa directo a resultados en el plazo del contrato. Las obligaciones financieras se presentan como pasivos no corrientes cuando su plazo de vencimiento es superior a doce meses.

iii) Activos financieros mantenidas hasta su vencimiento

Son aquellas inversiones en valores sobre las cuales MANHOST S. A. Y SUBSIDIARIA tiene intención y capacidad de conservar hasta su vencimiento, se registran a su costo amortizado.

g) Inventarios

Los inventarios se valorizan al menor entre el costo y su valor neto realizable. El costo incluye todos los costos derivados de la adquisición, así como todos los costos en los que se ha incurrido para darles su condición y ubicación actuales. El costo de los inventarios es determinado utilizando el método del costo promedio.

h) Propiedades y equipos

i) Propiedades

Los terrenos no son objeto de depreciación. Todas las propiedades se encuentran registradas a su costo revaluado menos la depreciación acumulada y menos las posibles pérdidas por deterioro de su valor.

ii) Equipos

Los equipos se encuentran valorizados al costo de adquisición menos la depreciación acumulada y menos las posibles pérdidas por deterioro de su valor.

El costo de adquisición incluye los costos formados por consumos de materiales de bodega, costos de mano de obra directa empleada en la instalación y costos indirectos relacionados con la inversión.

i) Depreciación de propiedades y equipos

Las propiedades y equipos se deprecian desde que están en condiciones de ser usados. El gasto por depreciación de la propiedad y equipo se carga a los resultados del período aplicando el método de línea recta en función de la vida útil estimada de los respectivos activos, de acuerdo a los siguientes años de vida:

MANHOST S. A. Y SUBSIDIARIA
NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS

Edificaciones y construcciones	35 años
Maquinaria y equipo	10 años
Muebles y equipos de oficina	10 años
Equipo de hotel y restaurante	10 años
Equipos de comunicación	10 años
Equipos de computación	3 años
Flota y equipo de transporte	5 años

j) Propiedades de Inversión

MANHOST S. A. Y SUBSIDIARIA reconoce como propiedades de inversión, aquellas propiedades mantenidas ya sea para ser explotadas en régimen de arriendo, o bien para obtener una plusvalía en su venta como consecuencia de los incrementos que se produzcan en el futuro en sus respectivos precios de mercado.

k) Deterioro del valor de activos no corrientes

En cada cierre anual se evalúa la existencia de indicios de posible deterioro del valor de los activos no corrientes. Si existen tales indicios, MANHOST S. A. Y SUBSIDIARIA estima el valor recuperable del activo, siendo éste el mayor entre el valor razonable, menos los costos de ventas, y el valor en uso. Dicho valor en uso se determina mediante el descuento de los flujos de caja futuros estimados.

Cuando el valor recuperable de un activo está por debajo de su valor neto contable, se considera que existe deterioro del valor.

Las tasas de descuento utilizadas se determinan antes de impuestos y son ajustadas por el riesgo país y riesgo negocio correspondiente. Para los periodos 2010 y 2009 no se realizaron ajustes por deterioro.

l) Intangibles

MANHOST S. A. Y SUBSIDIARIA registra sus activos intangibles de acuerdo al modelo del costo.

Los activos intangibles con vida útil definida se presentan al costo de adquisición, neto de amortización. Para los activos intangibles con vida indefinida se aplica estimación por deterioro.

Los factores que deben considerarse para la estimación de la vida útil son, entre otros, los siguientes:

- Limitaciones legales, regulatorias o contractuales.
- Vida predecible del negocio o industria.
- Factores económicos (obsolescencia de productos, cambios en la demanda).
- Factores naturales, climáticos y cambios tecnológicos que afecten la capacidad para generar beneficios.

MANHOST S. A. Y SUBSIDIARIA
NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS

La vida útil puede requerir modificaciones durante el tiempo debido a cambios en estimaciones como resultado de cambios en supuestos acerca de los factores antes mencionados.

m) Otras Provisiones

Las provisiones se reconocen cuando MANHOST S. A. Y SUBSIDIARIA tiene una obligación presente legal o implícita, como consecuencia de un suceso pasado, cuya liquidación requiere una salida de recursos que se considera probable y que se puede estimar con fiabilidad. Dicha obligación puede ser legal o tácita, derivada de, entre otros factores, regulaciones, contratos, prácticas habituales o compromisos públicos que crean ante terceros una expectativa válida de que MANHOST S. A. Y SUBSIDIARIA asumirá ciertas responsabilidades.

Debido a las incertidumbres inherentes a las estimaciones necesarias para determinar el importe de las provisiones, los desembolsos reales pueden diferir de los importes reconocidos originalmente sobre la base de las estimaciones realizadas.

n) Beneficios a los empleados

Beneficios a los empleados a corto plazo

Son beneficios a corto plazo medidos a una base no descontada y reconocidos como gastos a medida que el servicio es recibido.

Participación a trabajadores

De conformidad con disposiciones legales, MANHOST S. A. Y SUBSIDIARIA paga a sus trabajadores una participación del 15% sobre las utilidades del ejercicio; se reconoce al gasto en el periodo en el cual se genera.

Beneficios Post - empleo - Jubilación Patronal

De acuerdo a lo establecido por el Código del Trabajo en el Ecuador, los empleadores tienen la responsabilidad de pagar a sus trabajadores que por veinte o veinticinco años o más años, hubieran prestado servicios continuados o ininterrumpidamente, todos los beneficios por concepto de pensiones de jubilación patronal. Estas obligaciones de MANHOST S. A. Y SUBSIDIARIA se miden según sus valores descontados, la tasa de descuento utilizada es la tasa de rendimiento a la fecha del balance de los bonos de gobierno a largo plazo, puesto que existe la posibilidad de que sean satisfechas muchos años después de que los empleados hayan prestado sus servicios; para lo cual MANHOST S. A. Y SUBSIDIARIA utiliza un estudio actuarial realizado por un perito calificado, para hacer una estimación fiable del importe de los beneficios que los empleados han acumulado (o devengado) en razón de los servicios que han prestado en el periodo corriente y en los anteriores.

MANHOST S. A. Y SUBSIDIARIA
NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS

Beneficios por terminación - Desahucio

MANHOST S. A. Y SUBSIDIARIA reconoce los beneficios por terminación de la relación laboral cuando existe el compromiso sin posibilidad realista de dar marcha atrás, a un plan formal detallado para dar por terminado el contrato del empleado antes de la edad normal de jubilación, o para entregar beneficios por terminación como resultado de una oferta realizada para incentivar la renuncia voluntaria. Los beneficios por terminación en el caso de renuncia voluntaria son reconocidos como gasto si MANHOST S. A. Y SUBSIDIARIA realiza una oferta incentivando la renuncia voluntaria, y es probable que la oferta sea aceptada y el número de empleados que lo hace puede ser estimado con fiabilidad.

o) Ingresos y gastos

Los ingresos y gastos se imputan a la cuenta de resultados en función del criterio del devengo, es decir, en la medida que sea probable que los beneficios económicos fluyan hacia MANHOST S. A. Y SUBSIDIARIA y puedan ser confiablemente medidos, con independencia del momento en que se produzca el efectivo o financiamiento derivado de ello.

Los ingresos de MANHOST S. A. Y SUBSIDIARIA provienen principalmente de la prestación de servicios de hospedaje, alimentación y bebidas, y otros servicios hoteleros.

p) Impuesto a la renta

MANHOST S. A. Y SUBSIDIARIA contabiliza el Impuesto a la Renta sobre la base de la renta líquida imponible determinada según las normas establecidas en la Ley de Régimen Tributario Interno y su Reglamento.

Alternativamente, la legislación actual permite a los fideicomisos mercantiles distribuir los beneficios a los beneficiarios, debiendo estos declarar el Impuesto a la renta. Debido a lo cual el FIDEICOMISO FIADHOT no registra gasto por impuesto a la renta (compuesto por impuestos corrientes e impuestos diferidos).

q) Estado de flujo de efectivo

Para efectos de preparación del Estado de flujos de efectivo, MANHOST S. A. Y SUBSIDIARIA ha definido las siguientes consideraciones:

Efectivo en caja y bancos: incluyen el efectivo en caja y bancos. En el balance de situación, los sobregiros bancarios se clasifican como recursos ajenos en el pasivo corriente.

Actividades de operación: son las actividades que constituyen la principal fuente de ingresos ordinarios de MANHOST S. A. Y SUBSIDIARIA, así como otras actividades que no puedan ser calificadas como de inversión o financiación.

MANHOST S. A. Y SUBSIDIARIA
NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS

Actividades de inversión: corresponden a actividades de adquisición, enajenación o disposición por otros medios de activos no corrientes y otras inversiones no incluidas en el efectivo y sus equivalentes.

Actividades de financiación: actividades que producen cambios en el tamaño y composición del patrimonio neto y de los pasivos de carácter financiero.

r) Ganancias por acción

La ganancia básica por acción se calcula como el cociente entre el resultado neto del período atribuible a MANHOST S. A. Y SUBSIDIARIA y el número medio ponderado de acciones ordinarias y en circulación durante el período. MANHOST S. A. Y SUBSIDIARIA no ha realizado ningún tipo de operación de potencial efecto dilusivo que suponga una ganancia por acción diluido diferente del beneficio básico por acción.

s) Clasificación de saldos en corriente y no corriente

En el estado de situación financiera consolidado, los saldos se clasifican en función de sus vencimientos, es decir, como corrientes aquellos con vencimiento igual o inferior a doce meses y como no corrientes, los de vencimiento superior a dicho período. En el caso que existiese obligaciones cuyo vencimiento es inferior a doce meses, pero cuyo refinanciamiento a largo plazo esté asegurado a discreción de MANHOST S. A. Y SUBSIDIARIA, mediante contratos de crédito disponibles de forma incondicional con vencimiento a largo plazo, podrían clasificarse como pasivos a largo plazo.

4. Primera aplicación de Normas Internacionales de Información Financiera (NIIF)

MANHOST S. A. Y SUBSIDIARIA no preparaba sus estados financieros consolidados hasta el año terminado al 31 de diciembre de 2009 de acuerdo con Normas Ecuatorianas de Contabilidad (NEC), ya que dichas normas eran los principios contables aplicados localmente en el Ecuador y no requerían estados financieros consolidados con entidades de cometido especial (ECE).

Los presentes estados financieros consolidados, al 31 de diciembre del 2010, se han considerado como los de primera aplicación de normativa NIIF, presentando el año 2009 y 2008 para efectos comparativos en la misma normativa de acorde a lo dispuesto en la NIIF 1 – Adopción por Primera Vez de las Normas Internacionales de Información Financiera.

La preparación de los estados financieros consolidados bajo NIIF requirieron de una serie de modificaciones en la presentación y la valorización de las normas aplicadas hasta el 31 de diciembre del 2009, ya que ciertos principios y requerimientos de NIIF, son substancialmente diferentes a los principios contables locales equivalentes.

La siguiente es una descripción detallada de las principales diferencias entre las dos normativas aplicadas por MANHOST S. A. Y SUBSIDIARIA y el impacto sobre patrimonio al 31 de diciembre del 2008 y 2009, para fines informativos.

MANHOST S. A. Y SUBSIDIARIA
NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS

a) Conciliación del patrimonio consolidado presentado según Normas Ecuatorianas de Contabilidad (NEC) al resultante de aplicar las Normas Internacionales de Información Financiera (NIIF) en el periodo de transición (año 2009):

CONCILIACION AL INICIO DEL PERIODO DE TRANSICION - 31 DE DICIEMBRE DEL 2008	Capital social	Otros aportes	Reserva por revaluación	Resultados acumulados			Total
				Resultados acumulados	Resultados Acumulados por aplicación de NIIF por 1era vez	Resultado neto	
Saldos consolidados al 31 de diciembre del 2008 en NEC	6.600.000	21.268	999.960	(1.716.840)		337.493	6.241.881
Registro del 15% participación trabajadores						(57.067)	(57.067)
Saldos consolidados reestructurados al 31 de diciembre del 2008	6.600.000	21.268	999.960	(1.716.840)		280.426	6.184.814
Registro de la realización del activo			(999.960)		(999.960)		
Registro provisión para cartera de acuerdo a su importe recuperable					(3.291)		(3.291)
Registro de la revaluación del edificio					2.029.271		2.029.271
Provisión para jubilación patronal					(12.232)		(12.232)
Reversión de provisiones que no cumplen con criterio bajo NIIF					155.957		155.957
Registro provisión por deterioro de otras cuentas por cobrar					(4.644)		(4.644)
Deterioro del terreno					(82.842)		(82.842)
Baja de Gastos de Constitución activados					(2.844)		(2.844)
Registro al gasto de bienes que no cumplen con la definición de activo					(99.435)		(99.435)
Registro ajuste de la depreciación acumulada por cambio en vida útil del edificio					192.770		192.770
Registro por baja de activos					(5.274)		(5.274)
Saldos consolidados al 31 de diciembre del 2008 en NIIF	6.600.000	21.268		(1.716.840)	3.167.396	280.426	8.352.250

MANHOST S. A. Y SUBSIDIARIA
NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS

CONCILIACION AL FINAL DEL PERIODO DE TRANSICION – 31 DE DICIEMBRE DEL 2009	Capital social	Otros aportes	Reserva por revaluación	Resultados acumulados			Total
				Resultados acumulados	Resultados Acumulados por aplicación de NIIF por 1era vez	Resultado neto	
Saldos consolidados al 31 de diciembre del 2009 en NEC	6.600.000	21.268	999.960	(2.071.911)		321.237	5.870.554
Registro del 15% participación trabajadores						(49.832)	(49.832)
Saldos consolidados reestructurados al 31 de diciembre del 2009	6.600.000	21.268	999.960	(2.071.911)		271.405	5.820.722
Ajustes 2008:							
Registro de la realización del activo			(999.960)		999.960		
Registro provisión para cartera de acuerdo a su importe recuperable					(3.291)		(3.291)
Registro de la revaluación del edificio					2.029.271		2.029.271
Provisión para jubilación patronal					(12.232)		(12.232)
Reversión de provisiones que no cumplen con criterio bajo NIIF					155.957		155.957
Registro provisión por deterioro de otras cuentas por cobrar					(4.644)		(4.644)
Deterioro del terreno					(82.842)		(82.842)
Baja de Gastos de Constitución activados					(2.844)		(2.844)
Registro al gasto de bienes que no cumplen con la definición de activo					(99.435)		(99.435)
Registro ajuste de la depreciación acumulada por cambio en vida útil del edificio					192.770		192.770
Registro por baja de activos					(5.274)		(5.274)
Ajustes 2009:							
Provisión jubilación patronal						(6.000)	(6.000)
Reversión de provisiones que no cumplen con criterio bajo NIIF						(70.031)	(70.031)
Reversión de gastos de constitución activados						2.844	2.844
Baja de activos fijos						27.170	27.170
Saldos consolidados al 31 de diciembre del 2009 en NIIF	6.600.000	21.268		(2.071.911)	3.167.396	225.388	7.942.141

b) Reconciliación entre el resultado integral total bajo Normas Ecuatorianas de Contabilidad (NEC) y bajo Normas Internacionales de Información Financiera (NIIF) al 31 de diciembre de 2009:

RECONCILIACION ENTRE LA UTILIDAD BAJO NEC Y EL RESULTADO TOTAL INTEGRAL BAJO NIIF	RESULTADO NETO 31-Dic-09
Utilidad consolidada del ejercicio bajo NEC	283.474
Provisión jubilación patronal	(6.000)
Reversión de provisiones que no cumplen con criterio bajo NIIF	(70.031)
Reversión de gastos de constitución activados	2.844
Baja de activos fijos	13.434
Ajuste depreciación	13.735
Resultado neto bajo NIIF	237.456

MANHOST S. A. Y SUBSIDIARIA
NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS

c) Explicaciones de las principales diferencias

i) Propiedades y equipos

Bajo Normas Ecuatorianas de Contabilidad (NEC), las propiedades y equipos de MANHOST S. A. Y SUBSIDIARIA se encontraban registrados al costo histórico menos la depreciación acumulada, de acuerdo a las tasas de depreciación establecidas por las leyes tributarias; bajo las Normas Internacionales de Información Financiera la tasa de depreciación del inmueble ha sido modificada de acuerdo a la vida económica y real de los activos en la entidad, es decir, el periodo durante el cual se espera utilizar el activo por parte de la entidad.

MANHOST S. A. Y SUBSIDIARIA en su propiedad, planta y equipo, en la fecha de transición optó por la medición a su valor razonable del terreno y el edificio, utilizando el modelo de revaluación; dicho valor razonable fue obtenido mediante el estudio técnico de un profesional independiente.

ii) Propiedades de inversión

MANHOST S. A. Y SUBSIDIARIA creó esta categoría de activo debido a que tiene arrendado a un tercero parte del terreno, el mismo que se registra al costo revaluado como costo atribuido tomando para el efecto la excepción opcional establecida en la NIIF 1 - Adopción por Primera Vez de las Normas Internacionales de Información Financiera.

iii) Provisiones

De acuerdo a la NIC 37 - Provisiones, Pasivos Contingentes y Activos Contingentes, se debe reconocer una provisión cuando una entidad tiene una obligación presente (ya sea legal o implícita) como resultado de un suceso pasado, sin embargo, MANHOST S. A. Y SUBSIDIARIA mantenía provisiones para eventos futuros que debieron ser reversadas para el cambio de normativa.

5. NUEVAS NIIF E INTERPRETACIONES DEL COMITÉ DE INTERPRETACIONES NIIF (CINIIF) NO ADOPTADAS

Al 31 de diciembre del 2010 existen algunas normas nuevas e interpretaciones que todavía no tienen fecha efectiva de aplicación para el año terminado en esta fecha, y no han sido aplicadas durante la preparación de estos estados financieros. Un resumen de las mismas es como sigue:

- NIIF 1 - Adopción de NIIF por primera vez, con cambios a ser implementados a partir de enero del 2011
- NIIF 3 - Combinaciones de negocios, con cambios a ser implementados a partir de enero del 2011
- NIIF 7 - Instrumentos financieros –Transferencias de Activos Financieros, con cambios a ser implementados a partir de enero del 2011

MANHOST S. A. Y SUBSIDIARIA
NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS

- NIIF 9 - Instrumentos Financieros, establece los principios para la información financiera sobre activos financieros de forma que presente información útil y relevante para los usuarios de los estados financieros para la evaluación de los importes, calendario e incertidumbre de los flujos de efectivo futuros de la entidad. Se aplicará para los periodos anuales que comiencen a partir de 1 de enero del 2013.
- NIC 1 - Presentación de estados financieros, con cambios a ser implementados para los periodos anuales que comiencen a partir de enero del 2011.
- NIC 24 - Revelaciones partes relacionadas, con cambios a ser implementados para los periodos anuales que comiencen a partir de enero del 2011.
- NIC 34 - Información Financiera Intermedia, con cambios a ser implementados para los periodos anuales que comiencen a partir de enero del 2011.
- CINIIF 14, El límite sobre un activo por beneficios definidos, requerimientos mínimos de fondeo y su interacción, para los periodos anuales que comiencen a partir de enero del 2011.

6. GESTION DE RIESGOS FINANCIEROS Y DEFINICIÓN DE COBERTURA

En el curso normal de sus negocios y actividades de financiamiento, MANHOST S. A. Y SUBSIDIARIA está expuesta a diversos riesgos financieros que pueden afectar de manera significativa el valor económico de sus flujos y activos y, en consecuencia, sus resultados. Las políticas de administración de riesgo son aprobadas y revisadas periódicamente por su Administración.

A continuación se presenta una definición de los riesgos que enfrenta MANHOST S. A. Y SUBSIDIARIA, así como una descripción de las medidas de mitigación actualmente en uso por parte de la Administración.

a) Riesgo de mercado

Es la posibilidad de que la fluctuación de variables de mercado tales como tasas de interés, tipo de cambio, precios de productos, etc., produzcan pérdidas económicas debido a la desvalorización de flujos o activos o a la valorización de pasivos, debido a la nominación o indexación de éstos a dichas variables.

La administración de estos riesgos es establecida por la Administración de MANHOST S. A. Y SUBSIDIARIA, quienes definen estrategias específicas en función de los análisis periódicos de tendencias de las variables que inciden en los niveles de tasa de interés.

i) Riesgo de tasa de interés

La estructura de financiamiento de MANHOST S. A. Y SUBSIDIARIA considera una composición basada en la contratación de una tasa fija, en dólares estadounidenses.

Las políticas en la administración de estos riesgos son establecidas por la Administración y se basa en la definición de estrategias específicas en función de los análisis periódicos de tendencias de las variables que inciden en los niveles de tipo de cambio e interés.

MANHOST S. A. Y SUBSIDIARIA
NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS

La deuda financiera mantenida al 31 de diciembre del 2010 a tasa fija, por MANHOST S. A. Y SUBSIDIARIA asciende a US\$17.605; a la fecha de revisión no existe variación significativa en los resultados de MANHOST S. A. Y SUBSIDIARIA debido a que no existen cambios en la tasa de interés. La tasa de interés en la obligación financiera existente está fijada contractualmente por un período de dos años y, por ende, no hay variación entre los flujos de fondos destinados a la cancelación de los intereses y los valores provisionados a la fecha de cierre de los estados financieros consolidados.

b) Riesgo de crédito

Este riesgo está referido a la capacidad de terceros de cumplir con sus obligaciones financieras con MANHOST S. A. Y SUBSIDIARIA. Dentro de las partidas expuestas a este riesgo se distinguen dos categorías:

i) Activos financieros

Corresponde a los saldos de efectivo y equivalente del efectivo, así como los depósitos a plazo mantenidos al vencimiento. La capacidad de MANHOST S.A. Y SUBSIDIARIA de recuperar estos fondos a su vencimiento depende de la solvencia del banco en el que se encuentren depositados por lo que el riesgo de crédito al que está expuesto el efectivo y equivalente de efectivo está limitado debido a que los fondos están depositados en bancos de alta calidad crediticia, según las clasificaciones de las calificadoras de riesgo, lo cual se encuentra dentro de las políticas de inversiones vigentes de MANHOST S. A. Y SUBSIDIARIA.

ii) Deudores por ventas

El riesgo de incobrabilidad de los deudores por ventas de MANHOST S. A. Y SUBSIDIARIA es bajo, toda vez que gran parte de las ventas son al contado y las realizadas a crédito se efectúan principalmente a través de tarjetas de crédito de instituciones financieras calificación A; adicionalmente, para créditos corporativos se cuenta con garantías de las respectivas empresas las cuales cubren el riesgo de no pago.

c) Riesgo de liquidez

Este riesgo está asociado a la capacidad de MANHOST S. A. Y SUBSIDIARIA para responder ante los compromisos financieros adquiridos, y a su capacidad para ejecutar sus planes de negocios con fuentes de financiamiento estables.

La Administración de MANHOST S. A. Y SUBSIDIARIA estima que la generación de flujos de fondos para hacer frente a las obligaciones financieras es suficiente, permitiendo eventuales distribuciones de beneficios a sus beneficiarios.

Por otra parte MANHOST S. A. Y SUBSIDIARIA estima que el grado de endeudamiento es adecuado a los requerimientos de sus operaciones normales y de inversión, establecidos en sus presupuestos de operación.

MANHOST S. A. Y SUBSIDIARIA
NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS

El siguiente cuadro muestra el perfil de vencimientos de capital de las obligaciones financieras de MANHOST S. A. Y SUBSIDIARIA vigentes al 31 de diciembre del 2010:

<u>Institución Financiera</u>	<u>Año de vencimiento</u>		<u>Total</u>
	<u>2011</u>	<u>2012</u>	<u>(US\$)</u>
Produbanco	11.402	6.203	17.605

d) Riesgo operacional

El riesgo operacional comprende la posibilidad de incurrir en pérdidas por deficiencias o fallas o inadecuaciones de los siguientes aspectos o factores de riesgos:

- Recurso Humano, que es el personal vinculado directa o indirectamente con la ejecución de los procesos de MANHOST S. A. Y SUBSIDIARIA.
- Procesos, que son las acciones que interactúan para transformarse en el servicio final prestado al huésped.
- Tecnología, que es el conjunto de herramientas de hardware, software y comunicaciones, que soportan los procesos de MANHOST S. A. Y SUBSIDIARIA.
- Infraestructura, que son elementos de apoyo para la realización de las actividades.

MANHOST S. A. Y SUBSIDIARIA tiene definidos procedimientos tendientes a que la entidad administre efectivamente su riesgo operativo en concordancia con los lineamientos de los organismos de control y del directorio, basados en sistemas de reportes internos y externos.

7. ACTIVOS FINANCIEROS MANTENIDOS AL VENCIMIENTO

Al 31 de diciembre del 2010 y 2009 el rubro de activos financieros mantenidos al vencimiento se encuentra conformado por:

2010				
<u>Fecha de emisión</u>	<u>Institución</u>	<u>Documento</u>	<u>Plazo</u>	<u>Valor</u>
20-ago-10	PRODUBANCO	511001	181	50.000
17-sep-10	PRODUBANCO	519001	181	70.000
06-oct-10	DINERS	840259	155	30.000
Total				150.000

MANHOST S. A. Y SUBSIDIARIA
NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS

2009

Fecha de emisión	Institución	Documento	Plazo	Valor
15-jul-09	PRODUBANCO	36901	181	20.000
20-jul-09	DINERS	739462	182	50.000
31-ago-09	PRODUBANCO	384001	182	20.000
29-sep-09	PRODUBANCO	392001	160	20.000
29-sep-09	BANCO DE MACHALA	87828	181	30.000
17-nov-09	PRODUBANCO	411001	121	50.000
30-dic-09	PRODUBANCO	432001	76	20.000
Total				210.000

8. CUENTAS POR COBRAR COMERCIALES Y OTRAS CUENTAS POR COBRAR

El saldo de cuentas por cobrar comerciales y otras cuentas por cobrar al 31 de diciembre del 2010 y 2009 fue como sigue:

Detalle	2010	2009
Cuentas por cobrar comerciales:		
Huéspedes	36.041	35.818
Clientes	113.813	84.575
Otros	32.830	44.731
	182.684	165.124
Otras cuentas por cobrar:		
Anticipos	4.497	
Compañías relacionadas (nota 9)	29.445	106.900
Otros	6.706	7.171
	40.648	114.071
Impuestos anticipado	121.423	118.944
Provisión por deterioro en cuentas por cobrar	(9.474)	(9.205)
Total	335.281	388.934

MANHOST S. A. Y SUBSIDIARIA tiene un tiempo de crédito de hasta 45 días a sus clientes y considera que los valores razonables de clientes, huéspedes y otras cuentas por cobrar corresponden a los mismos valores comerciales.

Las cuentas por cobrar de clientes no tienen una concentración ya que su riesgo se encuentra diversificado entre aproximadamente 110 clientes activos en el 2010 (109 clientes activos en el 2009).

MANHOST S. A. Y SUBSIDIARIA
NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS

Considerando la solvencia de los clientes y el tiempo de cobro de las facturas, MANHOST S. A. Y SUBSIDIARIA ha estimado que existe un riesgo bajo de recuperación de sus cuentas por cobrar, y ha establecido porcentajes de provisión de acuerdo a la antigüedad de los saldos pendientes.

El movimiento de la provisión por deterioro en cuentas por cobrar al 31 de diciembre del 2010 y 2009 fue como sigue:

	2010	2009
Saldo al inicio del año	9.205	8.610
Recuperación de cuentas por cobrar		(251)
Provisión cargada al gasto	269	844
Saldo al final del año	9.474	9.205

9. SALDOS Y TRANSACCIONES CON ENTIDADES RELACIONADAS

MANHOST S. A. Y SUBSIDIARIA realiza transacciones con partes relacionadas, sin embargo, las mismas se realizan en iguales condiciones que las mantenidas con terceros. Un resumen de los saldos y transacciones con compañías relacionadas al 31 de diciembre del 2010 y 2009 fueron como sigue:

Detalle	2010	2009
Cuentas por cobrar (nota 8):		
Astorgal	3.277	85.093
Comresort S.A.	13.308	10.229
Sun Vacation	5.945	8.890
Otras vinculadas	656	2.192
J.L.R.Administradora S.A.	6.259	
Hotel Sexta Avenida		496
	29.445	106.900
Cuentas por pagar (nota 14):		
Astorgal		1.732
Fideicomiso Guayhost	427	2.396
Solcentro	1.488	
Hotel El Salitre	164	341
GHL Grupo	6.723	4.827
Hotel Windsor	50	
Camino del poblado		57
Fideicomiso Landuni	342	
Hoteles Avenida El Dorado		208
Millenium Plaza		194
JLR Administradora		241
	9.192	9.996

MANHOST S. A. Y SUBSIDIARIA
NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS

El saldo pendiente de cobro a relacionadas al 31 de diciembre del 2010 y 2009 corresponde al valor pendiente de cobro por las ventas de servicios realizadas a estas compañías por US\$ 77.935 en el 2010 y US\$ 318.610 en el 2009.

Al 31 de diciembre del 2010 y 2009, el saldo pendiente de pago a relacionadas se origina en la prestación de servicios realizados entre Compañías, las cuales no generan ningún interés.

Transacciones con personal clave de MANHOST S. A. Y SUBSIDIARIA

Durante los años terminados al 31 de diciembre del 2010 y 2009, se han generado gastos por sueldo y comisiones al nivel gerencial por US\$59.175 y US\$50.280, respectivamente.

10. PROPIEDADES Y EQUIPOS- neto

El movimiento de la propiedad y equipo al 31 de diciembre del 2010 y 2009, es como sigue:

2010					
	Saldo al				Saldo al
	inicio del año	Bajas	Adiciones	Ajustes	Final del año
Terrenos	938.056				938.056
Depreciables					
Edificaciones y construcciones	7.508.789				7.508.789
Muebles enseres y equipos de oficina	99.464		2.849		102.313
Equipo de computación y comunicación	19.339		17.961	(602)	36.698
Equipos de hoteles y restaurante	172.414	(5.713)	41.392		208.093
Flota y equipo de transporte	66.572	(13.198)	28.295		81.669
Total costo	8.804.634	(18.911)	90.497	(602)	8.875.618
Depreciación acumulada					
Edificaciones y construcciones	(1.025.676)		(270.185)	55	(1.295.806)
Muebles enseres y equipos de oficina	(42.128)		(15.472)		(57.600)
Equipo de computación y comunicación	(7.453)		(7.484)	574	(14.363)
Equipos de hoteles y restaurante	(52.444)	3.012	(24.554)	(113)	(74.099)
Flota y equipo de transporte	(33.090)	13.198	(12.318)		(32.210)
Total depreciación	(1.160.791)	16.210	(330.013)	516	(1.474.078)
Total	7.643.843	(2.701)	(239.516)	(86)	7.401.540

MANHOST S. A. Y SUBSIDIARIA
NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS

2009						
	Saldo al				Saldo al	
	inicio del año	Adiciones	Ventas	Ajustes	Final del año	
Terrenos	938.056					938.056
Depreciables						
Edificaciones y construcciones	7.502.493	6.296				7.508.789
Muebles enseres y equipos de oficina	96.542	2.362		560		99.464
Equipo de computación y comunicación	5.713	13.626				19.339
Equipos de hoteles y restaurante	119.311	62.017	(9.667)	753		172.414
Flota y equipo de transporte	66.572					66.572
Total costo	8.728.687	84.301	(9.667)	1.313		8.804.634
Depreciación acumulada						
Edificaciones y construcciones	(755.610)	(270.066)				(1.025.676)
Muebles enseres y equipos de oficina	(26.877)	(15.251)				(42.128)
Equipo de computación y comunicación	(4.972)	(2.481)				(7.453)
Equipos de hoteles y restaurante	(33.270)	(20.589)	2.406	(991)		(52.444)
Flota y equipo de transporte	(19.232)	(13.858)				(33.090)
Total depreciación	(839.961)	(322.245)	2.406	(991)		(1.160.791)
Total	7.888.726	(237.944)	(7.261)	322		7.643.843

La depreciación de los activos se calcula linealmente a lo largo de su correspondiente vida útil. Esta vida útil se ha determinado en base al deterioro natural esperado, la obsolescencia técnica o comercial derivada de los cambios y/o mejoras en los activos (véase nota 5 - i).

El cargo a resultados por concepto de depreciación del activo fijo se registra dentro de los gastos de administración.

Como parte del proceso de primera adopción de las NIIF, MANHOST S. A. Y SUBSIDIARIA decidió medir el terreno y su edificio a su valor razonable a través del reavalúo practicado por un perito. Los valores razonables del terreno y del edificio ascendieron a US\$938.056 y US\$7.502.493, respectivamente al 31 de diciembre del 2008.

11. PROPIEDADES DE INVERSION

Al 31 de diciembre del 2010 y 2009 las propiedades de inversión comprenden el terreno entregado en arrendamiento a terceros, el cual se encuentra valorado a su valor razonable a través del avalúo presentado por un perito y cuyo saldo en libros asciende a US\$63.978.

12. PROVEEDORES

El rubro de proveedores al 31 de diciembre del 2010 y 2009 se detalla a continuación:

MANHOST S. A. Y SUBSIDIARIA
NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS

	2010	2009
Distribuidora de Productos Alimenticios	12.971	11.133
Salgraf Cia. Ltda.	11.404	9.134
AC Tech		6.105
Industria Lechera Floralp		5.998
Spartan del Ecuador	2.210	5.148
Ripra Distribuciones Cia. Ltda	1.703	4.112
Corpsir S.A.	7.906	
Castillo Him Verónica	461	2.012
Olansur S. A.		
Supermercados La Favorita	8.172	
Distribuidora Flipper S. A.	6.492	3.981
Otros	88.938	63.096
Total	140.257	110.719

MANHOST S. A. Y SUBSIDIARIA considera que los valores razonables de proveedores corresponden a los mismos valores comerciales reflejados contablemente en sus estados financieros, debido a que los proveedores le otorgan un plazo de pago de hasta 30 días.

13. COSTOS Y GASTOS POR PAGAR

Un detalle de los costos y gastos por pagar al 31 de diciembre del 2010 y 2009 es como sigue:

Detalle	2010	2009
Honorarios	322	
Servicios técnicos	3.006	3.006
Servicios de mantenimiento	255	407
Arrendamientos	932	1.755
Transportes, fletes y acarreos	7.463	4.498
Servicios públicos		73
Seguros	608	
Otros	103.786	117.547
Total	116.372	127.286

MANHOST S. A. Y SUBSIDIARIA
NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS

14. ACREEDORES VARIOS

El rubro de acreedores varios al 31 de diciembre del 2010 y 2009 se detalla a continuación:

Detalle	2010	2009
Beneficiarios	88.003	116.657
Aportes al IESS por pagar	11.943	11.340
Reintegros por pagar	1.163	581
Compañías relacionadas (nota 9)	9.192	9.996
Otras cuentas por pagar	2.164	3.266
Total	112.465	141.800

Los saldos por pagar beneficiarios corresponden a los valores pendientes de pago por la repartición beneficios y remanentes de años anteriores a los beneficiarios de MANHOST S. A. Y SUBSIDIARIA.

15. PASIVOS ESTIMADOS Y PROVISIONES

Las provisiones al 31 de diciembre del 2010 y 2009 se componen de:

Detalle	2010	2009
Provisiones para costos y gastos	33.490	34.019
Provisiones para obligaciones laborales	47.677	45.652
Otras Provisiones	1.477	
Total	82.644	79.671

16. PROVISION POR JUBILACION PATRONAL Y BONIFICACION POR DESAHUCIO

Provisión por Jubilación Patronal

MANHOST S. A. Y SUBSIDIARIA tiene registrado de acuerdo a los requerimientos del Código del Trabajo el pago de un bono de jubilación a los trabajadores que por veinte o veinticinco años o más años, hubieran prestado servicios continuado o ininterrumpidamente, tomando como base un estudio actuarial practicado por un profesional independiente.

MANHOST S. A. Y SUBSIDIARIA
NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS

MANHOST S. A. Y SUBSIDIARIA tiene la responsabilidad de pagar a sus trabajadores que por veinticinco años o más, hubieran prestado servicios continuos o interrumpidamente, todos los beneficios que establece el Código del Trabajo por concepto de pensiones de jubilación patronal. MANHOST S. A. Y SUBSIDIARIA tiene registrada una provisión por dicho concepto sustentada en un estudio actuarial preparado por un profesional independiente, basado en el método actuarial de Costeo de Crédito Unitario Proyectado, basado en una pensión mensual mínima de US\$20 y considerando para dicho cálculo tasa de descuento del 6,50% anual. El movimiento por este concepto en los años terminados al 31 de diciembre del 2010 y 2009 ha sido el siguiente:

Detalle	<u>2010</u>	<u>2009</u>
Saldo inicial	18.232	12.232
(+) Provisión	<u>20.889</u>	<u>6.000</u>
Total	<u><u>39.121</u></u>	<u><u>18.232</u></u>

Bonificación por Desahucio

El Código del Trabajo también establece la obligación que tienen los empleadores de indemnizar a los empleados con el 25% de su último sueldo multiplicado por los años de servicio, cuando la relación laboral termine. Al 31 de diciembre del 2010 MANHOST S. A. Y SUBSIDIARIA registró una provisión con cargo a los resultados del ejercicio por este concepto basado en el estudio actuarial practicado por un perito calificado una por US\$5.961.

17. PATRIMONIO

a) Capital Social

El capital social de la Compañía asciende a US\$ 6.600.000 y está constituido por 6.600.000 acciones cada una de US\$1.

El promedio de las acciones ordinarias en circulación fue de 6.600.000 en el 2010 y 2009.

b) Resultados por aplicación de NIIF por primera vez.

Registra todo el efecto de la aplicación de NIIF por primera vez, de aquellos ajustes que debieron registrar el efecto contra resultados acumulados.

Gestión de capital

La gestión de capital se refiere a la administración del patrimonio de MANHOST S.A. Y SUBSIDIARIA, las políticas de administración de capital tienen por objetivo:

MANHOST S. A. Y SUBSIDIARIA
NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS

- Asegurar el normal funcionamiento de sus operaciones y la continuidad del negocio en el largo plazo.
- Asegurar el financiamiento de nuevas inversiones y el mantenimiento del hotel a fin de mantener un crecimiento sostenido en el tiempo.
- Mantener una estructura de capital adecuada acorde a los ciclos económicos que impactan al negocio y a la naturaleza de la industria.
- Maximizar el valor de MANHOST S. A. Y SUBSIDIARIA, proveyendo un retorno adecuado para la inversión de los accionistas.

Los requerimientos de capital son incorporados en base a las necesidades de financiamiento de MANHOST S. A. Y SUBSIDIARIA, cuidando mantener un nivel de liquidez adecuado y cumpliendo con los resguardos financieros establecidos en el contrato de constitución del Fideicomiso y el contrato de operación hotelera.

18. IMPUESTO A LA RENTA

a) Impuesto a la renta corriente

De conformidad con disposiciones legales, la provisión para el impuesto a la renta se calcula a la tarifa del 25% aplicable a las utilidades gravables por los períodos comprendidos del 1 de enero al 31 de diciembre del 2010.

Fideicomiso FIADHOT, transfiere los beneficios a los BENEFICIARIOS en los términos y condiciones señalados en el Reglamento de Aplicación de la Ley de Régimen Tributario Interno vigente, debiendo éstos declarar y pagar su respectivo impuesto a la renta. En este caso, el FIDEICOMISO se limita a presentar anualmente una declaración informativa del impuesto a la renta, en la que consta un estado de situación del FIDEICOMISO, pero no declara ni paga tal impuesto. Respecto de otras obligaciones tributarias, el FIDEICOMISO cumplirá dichas obligaciones según corresponda.

Al 31 de diciembre del 2010 MANHOST S.A. ha realizado la provisión por impuesto a la renta tomando como base el impuesto mínimo generado del cálculo del anticipo de impuesto a la renta del año 2009, valor que es mayor al impuesto causado del año y que asciende a US\$33.839.

b) Impuestos diferidos

Los impuestos diferidos se reconocen por el método del balance general, originados por diferencias temporarias y otros eventos que crean diferencias entre la base contable y tributaria de activos y pasivos, sin embargo, al 31 de diciembre del 2010 y 2009, no hemos identificado partidas que generen dicho impuesto.

c) Contingencias

MANHOST S. A. Y SUBSIDIARIA no ha sido revisada por las autoridades tributarias, por lo tanto están abiertos para revisión los ejercicios 2007 al 2010.

MANHOST S. A. Y SUBSIDIARIA
NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS

19. INGRESOS

El detalle de los ingresos ordinarios por los periodos terminados al 31 de diciembre del 2010 y 2009 son los siguientes:

Detalle	2010	2009
Alojamiento	1.653.189	1.631.326
Alimentos	1.387.155	1.332.448
Licores y cigarrillos	122.466	105.783
Otros servicios huésped	9.270	21.224
Seguro hotelero	33.323	22.298
Otros ingresos A y B	241.512	215.545
Devoluciones en ventas	(12.645)	(16.088)
Total	3.434.270	3.312.536

20. GASTOS

El detalle de los gastos por los periodos terminados al 31 de diciembre del 2010 y 2009 son los siguientes:

Detalle	2010	2009
Gastos de administración:		
Gastos de personal	251.553	226.584
Honorarios	87.865	66.443
Servicios	332.405	318.639
Mantenimiento y reparaciones	105.717	59.620
Seguros	70.606	57.515
Depreciaciones	330.099	322.245
Otros	219.276	232.020
	1.397.521	1.283.066
Gastos de venta:		
Gastos de personal	564.110	527.449
Servicios	105.900	98.900
Otros	171.575	204.583
	841.585	830.932

21. EVENTOS SUBSECUENTES

MANHOST S. A. Y SUBSIDIARIA de acuerdo a la reforma a la Ley de Régimen Tributario Interno y su Reglamento, a partir del año 2011 deberá proceder a declarar y cancelar el impuesto a la renta correspondiente; por lo tanto deberá reflejar en sus estados financieros el gasto impuesto a la renta tanto del ejercicio corriente como el diferido.

MANHOST S. A. Y SUBSIDIARIA
NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS

De acuerdo a lo dispuesto en el Código Orgánico de la Producción, Comercio e Inversiones, existe una reducción de la tarifa del impuesto a la Renta de Sociedades que se aplicará de forma progresiva en los siguientes términos:

- Durante el ejercicio fiscal 2011, la tarifa impositiva será del 24%
- Durante el ejercicio fiscal 2012, la tarifa impositiva será del 23%
- A partir del ejercicio fiscal 2013, en adelante, la tarifa impositiva será del 22%

MANHOST S.A.

ESTADOS FINANCIEROS

**Años terminados al 31 de diciembre del 2010 y 2009
con Opinión de los Auditores Externos Independientes**

MANHOST S.A.

ESTADOS FINANCIEROS

AÑOS TERMINADOS AL 31 DE DICIEMBRE DEL 2010 Y 2009

INDICE

Opinión de los Auditores Externos Independientes

Estados Financieros Auditados

Estados de Situación Financiera

Estados del Resultado

Estados de Cambios en el Patrimonio

Estados de Flujos de Efectivo

Notas a los Estados Financieros

Signos utilizados

US\$	Dólares de los Estados Unidos de América
NIIF	Normas Internacionales de Información Financiera

INFORME DE LOS AUDITORES INDEPENDIENTES

A los señores Accionistas:

MANHOST S.A.

Dictamen sobre los estados financieros

Hemos auditado el estado de situación financiera adjunto de **MANHOST S.A.**, al 31 de diciembre del 2010 y los correspondientes estados del resultado, de cambios en el patrimonio y de flujos de efectivo, por el año terminado en esa fecha, así como un resumen de políticas contables importantes y otras notas aclaratorias.

Responsabilidad de la administración por los estados financieros

La administración de la Compañía es responsable de la preparación y presentación razonable de los estados financieros de acuerdo con normas internacionales de información financiera. Esta responsabilidad incluye: diseñar, implementar y mantener el control interno relevante a la preparación y presentación razonable de los estados financieros que estén libres de representaciones erróneas de importancia relativa, ya sea debidas a fraude o error; seleccionando y aplicando políticas contables apropiadas, y haciendo estimaciones contables que sean razonables en las circunstancias.

Responsabilidad del auditor

Nuestra responsabilidad es expresar una opinión sobre estos estados financieros con base en nuestra auditoría. Nuestra auditoría fue efectuada de acuerdo con normas internacionales de auditoría. Estas normas requieren que cumplamos con requisitos éticos así como que planeemos y desempeñemos la auditoría para obtener seguridad razonable sobre si los estados financieros están libres de representación errónea de importancia relativa.

Una auditoría implica desempeñar procedimientos para obtener evidencia de auditoría sobre los montos y revelaciones en los estados financieros. Los procedimientos seleccionados dependen del juicio del auditor, incluyendo la evaluación de los riesgos de representación errónea de importancia relativo de los estados financieros, a sea debida a fraude o error.

Al hacer esas evaluaciones del riesgo, el auditor considera el control interno relevante a la preparación y presentación razonable de los estados financieros por la entidad, para diseñar los procedimientos de auditoría que sean apropiados en las circunstancias, pero no con el fin de expresar una opinión sobre la efectividad del control interno de la entidad. Una auditoría también incluye la propiedad de las políticas contables usadas y lo razonable de las estimaciones contables hechas por la administración, así como evaluar la presentación de general de los estados financieros. Consideramos que nuestra evidencia de auditoría proporciona una base razonable para expresar una opinión.

Opinión

En nuestra opinión, los estados financieros presentan razonablemente respecto de todo lo importante, la situación financiera de **MANHOST S.A.**, al 31 de diciembre del 2010, los resultados de sus operaciones, los cambios en el patrimonio y sus flujos de efectivo por el año terminado en esa fecha, de conformidad con las Normas Internacionales de Información Financiera.

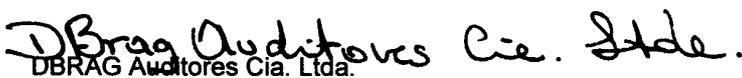
Otros requisitos legales y regulatorios

Nuestra opinión sobre el cumplimiento de obligaciones tributarias por parte de **MANHOST S. A.** al 31 de diciembre del 2010, requerida por disposiciones legales, se emitirá por separado.

Enero, 19 del 2011

Quito, Ecuador


María de los Angeles Guijarro
CPA No. 22.120


D'BRAG Auditores Cía. Ltda.
RNAE No. 322

MANHOST S.A.
ESTADOS DE SITUACION FINANCIERA
POR EL PERIODO TERMINADO AL 31 DE DICIEMBRE DEL 2010,
CON CIFRAS COMPARATIVAS AL 31 DE DICIEMBRE DEL 2009 Y 2008
(EXPRESADOS EN DOLARES DE E.U.A)

ACTIVO	Nota	2010	2009	2008
ACTIVO CORRIENTE				
Caja - bancos		2.887	2.909	2.977
Impuestos		53.524	52.782	51.620
Total activo corriente		56.411	55.691	54.597
OTROS ACTIVOS				
Otros activos	7	134.210	134.210	134.210
Inversiones	8	6.559.659	6.559.659	6.559.659
Total otros activos		6.693.869	6.693.869	6.693.869
TOTAL ACTIVO		6.750.280	6.749.560	6.748.466
PASIVO Y PATRIMONIO DE LOS ACCIONISTAS				
PASIVO CORRIENTE				
Cuentas por pagar		301	400	400
Impuesto a la renta por pagar		33.839		
Total pasivo corriente		34.140	400	400
PATRIMONIO DE LOS ACCIONISTAS		6.716.140	6.749.160	6.748.066
TOTAL PASIVO Y PATRIMONIO		6.750.280	6.749.560	6.748.466



 Pamela Merino
 Gerente General

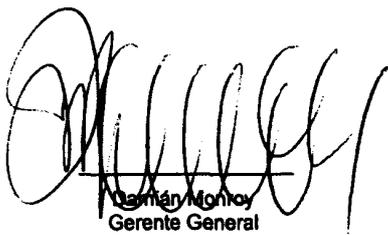


 Gabriela Zambrano
 Contadora

Las notas son parte integrante de los estados financieros

MANHOST S.A.
ESTADOS DEL RESULTADO INTEGRAL
 POR EL PERIODO COMPRENDIDO ENTRE EL 1 DE ENERO Y EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2010,
 CON CIFRAS COMPARATIVAS DEL PERIODO COMPRENDIDO ENTRE
 EL 1 DE ENERO Y EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2009
 (EXPRESADOS EN DOLARES DE E.U.A)

	2010	2009
INGRESOS		
No operacionales	9.051	1.181
TOTAL INGRESOS	9.051	1.181
GASTOS		
Gastos administrativos	8.204	
Financieros	28	87
	8.232	87
RESULTADO ANTES DE IMPUESTO A LA RENTA	819	1.094
Impuesto a la renta	33.839	
RESULTADO NETO	(33.020)	1.094


 Germán Montoya
 Gerente General


 Gabriela Zambrano
 Contador

Las notas son parte integrante de los estados financieros

MANHOST S.A.
ESTADOS DE CAMBIOS EN EL PATRIMONIO
 POR EL PERIODO TERMINADO AL 31 DE DICIEMBRE DEL 2010, CON CIFRAS COMPARATIVAS AL 31 DE DICIEMBRE DEL 2009
 (EXPRESADOS EN DOLARES DE E.U.A.)

	Capital social	Aporte futura capitalización	Reserva por valuación	Resultados acumulados	Resultados por aplicación de NIIF por primera vez	Resultado neto	Total
Saldo al 31 de diciembre del 2008 en NEC	6.600.000	21.268	999.960	(1.382.419)		(387.137)	6.801.681
Ajuste por la realización del avalúo			(999.960)		999.960		
Ajuste a precio fiduciario al costo					866.385		866.385
Saldo al 31 de diciembre del 2008 en NIIF	6.600.000	21.268		(1.382.419)	1.866.345	(387.137)	6.748.066
Transferencia a resultados acumulados				(387.137)		387.137	-
Resultado neto						1.094	1.094
Saldo al 31 de diciembre del 2009	6.600.000	21.268		(1.739.547)	1.866.346	1.994	6.748.160
Transferencia a resultados acumulados				1.094		(1.094)	
Resultado neto						(33.020)	(33.020)
Saldo al 31 de diciembre del 2010	6.600.000	21.268		(1.738.453)	1.866.346	(33.020)	6.716.140


 Sergio Morúa
 Gerente General


 Gabriel Zambrano
 Contador

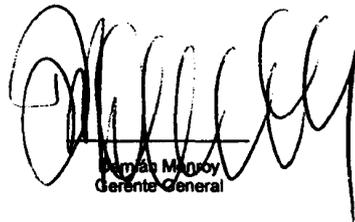
Las notas son parte integrante de los estados financieros

MANHOST S.A.

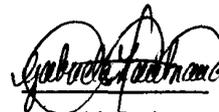
ESTADOS DE FLUJOS DE EFECTIVO

**POR EL PERIODO TERMINADO AL 31 DE DICIEMBRE DEL 2010,
CON CIFRAS COMPARATIVAS AL 31 DE DICIEMBRE DEL 2009
(Expresados en dólares de EUA)**

	<u>2010</u>	<u>2009</u>
FLUJOS DE EFECTIVO EN ACTIVIDADES DE OPERACION		
Efectivo utilizado en proveedores	(99)	
Efectivo provisto por (utilizado en) otros	77	(68)
Efectivo neto utilizado en actividades de operación	<u>(22)</u>	<u>(68)</u>
DISMINUCION NETA DE EFECTIVO	(22)	(68)
EFFECTIVO AL INICIO DE LOS AÑOS	2.909	2.977
EFFECTIVO AL FINAL DE LOS AÑOS	<u>2.887</u>	<u>2.909</u>



María Muñoz
Gerente General

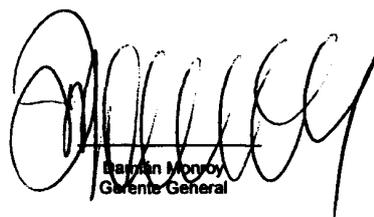


Gabriela Zambrano
Contador

Las notas son parte integrante de los estados financieros

MANHOST S.A.
CONCILIACION ENTRE EL RESULTADO NETO DEL AÑO
Y LOS FLUJOS DEL EFECTIVO UTILIZADOS EN ACTIVIDADES DE OPERACION
POR EL PERIODO COMPRENDIDO ENTRE EL 1 DE ENERO Y EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2010,
CON CIFRAS COMPARATIVAS DEL PERIODO COMPRENDIDO ENTRE
EL 1 DE ENERO Y EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2009
(Expresados en dólares de EUA)

	<u>2010</u>	<u>2009</u>
Resultado neto	<u>(33.020)</u>	<u>1.094</u>
Partidas de conciliación entre el resultado neto del año y los flujos de efectivo netos utilizados en actividades de operación		
Impuesto a la renta	33.839	
Resultado conciliado	<u>819</u>	<u>1.094</u>
Cambios netos en el capital de trabajo		
Aumento de anticipos e impuestos	(742)	(1.162)
Disminución de acreedores varios	(99)	
Efectivo neto utilizado en actividades de operación	<u>(22)</u>	<u>(68)</u>


 Ramón Morán
 Gerente General


 Gabriela Zambrano
 Contador

Las notas son parte integrante de los estados financieros

MANHOST S. A.
NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS
POR EL PERIODO TERMINADO AL 31 DE DICIEMBRE DEL 2010,
CON CIFRAS COMPARATIVAS AL 31 DE DICIEMBRE DEL 2009
(Expresados en Dólares de E.U.A.)

1. IDENTIFICACION DE LA COMPAÑÍA

MANHOST S. A.- Fue constituida en la ciudad de Guayaquil – Ecuador el 12 de diciembre de 1997 bajo la denominación de Lagocentro S. A. e inscrita en el registro mercantil el 14 de enero de 1998. El 5 de mayo del 2001 cambió su denominación social a Manhost S. A. y tiene una duración de cincuenta años, su domicilio principal es la ciudad de Manta.

2. OPERACIONES

La Compañía tiene por objeto dedicarse a la industria hotelera y a la explotación y desarrollo de la actividad turística nacional e internacional, así como fomentar el manejo del turismo, a la fecha de emisión de este informe no presenta proyectos para el desarrollo de la actividad hotelera.

Mediante escritura pública del 17 de septiembre del 2001 Manhost S. A. y las compañías. Promotores Inmobiliarios S. A. Pronobis y Conservigesa Construcciones y Servicios Generales S. A. constituyeron el Fideicomiso Mercantil denominado "Hotel Howard Johnson Manta", el cual tiene por objeto principal el desarrollo y construcción del proyecto inmobiliario Hotel Howard Johnson Manta que fue financiado mediante la inversión de los recursos provenientes de los inversionistas constituyentes.

El 31 de enero del 2002, Manhost S. A. suscribió un contrato, mediante el cual entregó la operación y administración del Hotel Howard Johnson Manta a la compañía Olansur S. A., cuya actividad se desarrollaba en el inmueble de su propiedad. Dicho contrato tiene una duración de hasta diez años contados a partir de la fecha de entrega - recepción del establecimiento.

Olansur S. A. con la correspondiente aceptación de la Compañía, el 2 de enero del 2003 cedió a favor de la compañía TEAR S. A. - Operadora Internacional Hotelera S. A. "OPERINTER", la totalidad de los derechos y obligaciones que le corresponden en el contrato de operación hotelera del Hotel Howard Johnson Manta.

Olansur es la representante autorizada y dueña de la sublicencia Howard Johnson para Ecuador. La operadora se reserva el derecho al uso de las marcas de productos y de servicios, del nombre comercial, y de las señas que sean de su propiedad o de que tengan la representación.

MANHOST S. A.
NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS

El 25 de noviembre del 2003, la Junta General Extraordinaria de Accionistas de Manhost S.A. aprueba la autorización al Gerente General para la contratación y constitución de un Fideicomiso Mercantil, a través del cual se desarrolle la operación hotelera del Hotel Howard Johnson-Manta, pudiendo al efecto otorgar y suscribir todos los documentos públicos y privados sean necesarios para tal efecto.

Mediante escritura pública de fecha febrero 1 del 2007 e inscrita en el registro de la propiedad el 21 de junio del mismo año, la Compañía Manhost S.A., realizó la transferencia de dominio a título de fideicomiso mercantil del inmueble, con todo su mobiliario, dotación y equipamiento para que el Fideicomiso Fiadhot pueda cumplir con las finalidades determinadas por el constituyente en el contrato.

Mediante escritura pública de fecha 17 de abril del 2009 e inscrita en el registro mercantil el 10 de julio del 2009, se realizó la reforma al objeto social de la compañía, el cual entre otros será a partir de dicha fecha el de comisionista, intermediaria, mandataria, mandante, agente y representante de personas naturales y/o jurídicas así mismo podrá asociarse con personas naturales o empresas de este tipo nacionales o extranjeras, para proyectos o trabajos determinados o para el cumplimiento de objeto social en general, formando asociaciones, consorcios o cualquier otro tipo de acuerdo permitido por la Ley.

3. POLITICAS CONTABLES

Los estados financieros adjuntos de la compañía han sido preparados de acuerdo a las Normas Internacionales de Información Financiera (NIIF), emitidas por el International Accounting Standards Board (en adelante "IASB"), según los requerimientos establecidos por la Superintendencia de Compañías del Ecuador.

A continuación se describen las principales políticas contables adoptadas en la preparación de estos estados financieros individuales, tal como lo requiere la NIIF 1- Adopción de NIIF por Primera Vez, estas políticas han sido diseñadas en función de las NIIF vigentes al 31 de diciembre del 2010.

a) Declaración de conformidad y presentación

Los estados financieros de la Compañía han sido preparados de acuerdo a Normas Internacionales de Información Financiera - NIIF. De acuerdo a lo dispuesto por la normativa contable la compañía presenta por separado los estados financieros consolidados con Fideicomiso Fiadhot.

La Compañía no ha generado ninguna partida de otro resultado integral por lo cual presenta únicamente el "Estado del Resultado" y no el "Estado del Resultado Integral".

b) Bases de medición

Los estados financieros de la Compañía han sido preparados sobre la base del costo histórico.

MANHOST S. A.
NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS

c) Moneda funcional y de presentación

A menos que se indique lo contrario, todas las cifras presentadas en los estados financieros individuales de la Compañía y sus notas están expresadas en dólares de los Estados Unidos de América.

d) Uso de estimaciones y juicios de los Administradores

La preparación de estados financieros de acuerdo a Normas Internacionales de Información Financiera (NIIF) requiere que la Administración realice juicios, estimaciones y supuestos que afectan la aplicación de las políticas contables y los montos de los activos, pasivos, ingresos y gastos informados. Las estimaciones y supuestos relevantes son revisados por la administración de manera regular, sin embargo, debido a la subjetividad inherente en este proceso contable, los resultados reales pueden diferir de los montos estimados por la Administración.

En la preparación de los estados financieros se han utilizado estimaciones tales como:

- Pérdidas por deterioro de activos
- Provisiones por compromisos adquiridos con terceros

Estas estimaciones y juicios se realizaron en función a la mejor información disponible sobre los hechos analizados al 31 de diciembre de 2009 y 2010, cualquier acontecimiento que pueda ocurrir en el futuro y que obligue a modificar dichas estimaciones en próximos ejercicios, se registrará en el momento de conocida la variación, reconociendo los efectos de dichos cambios en los correspondientes estados financieros en las cuentas de resultados o patrimonio según sea el caso.

e) Negocio en Marcha

Los principios contables parten del supuesto de la continuidad de las operaciones del ente contable, empresa en marcha, a menos que se indique todo lo contrario **MANHOST S.A.**, es un ente con antecedentes de empresa en marcha, por el movimiento económico de sus operaciones y por el tiempo que dispone para seguir funcionando en el futuro de acuerdo a su constitución.

f) Otros activos

Los otros activos están contabilizados al costo histórico en dólares y representan bienes entregados en dotación hotelera.

MANHOST S. A.
NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS

g) Derechos fiduciarios

Corresponden a derechos fiduciarios adquiridos en calidad de constituyente de fideicomiso Fiadhot S. A., conformado por valores aportados en efectivo y en propiedades y equipos. El derecho fiduciario se encuentra registrado al costo.

h) Reconocimiento de los gastos

Los gastos se reconocen por el método del devengo, es decir, cuando el servicio ha sido recibido, independientemente de su pago.

i) Provisión para Impuesto a la Renta

La compañía registra el Impuesto a la Renta sobre la base de la renta líquida imponible determinada según las normas establecidas en la Ley de Régimen Tributario Interno y su Reglamento. El gasto por impuesto a la renta está compuesto por impuestos corrientes e impuestos diferidos.

Los impuestos diferidos se reconocen por el método del balance general, originados por diferencias temporarias y otros eventos que crean diferencias entre la base contable y tributaria de activos y pasivos.

La Compañía evalúa la recuperabilidad de los activos por impuestos diferidos basándose en estimaciones de resultados futuros. Dicha recuperabilidad depende en última instancia de la capacidad de la Compañía para generar beneficios imponibles a lo largo del período en el que son deducibles los activos por impuestos diferidos. La determinación de la adecuada clasificación de las partidas tributarias depende de varios factores, incluida la estimación del momento y realización de los activos por impuestos diferidos y del momento esperado de los pagos por impuestos. Los flujos reales de cobros y pagos por impuesto sobre beneficios podrían diferir de las estimaciones realizadas por la Compañía, como consecuencia de cambios en la legislación fiscal, o de transacciones futuras no previstas que pudieran afectar a los saldos tributarios.

j) Estado de flujo de efectivo

Para efectos de preparación del Estado de flujos de efectivo, la Compañía ha definido las siguientes consideraciones:

Actividades de operación: son las actividades que constituyen la principal fuente de ingresos ordinarios de la Compañía, así como otras actividades que no puedan ser calificadas como de inversión o financiación.

k) Clasificación de saldos en corriente y no corriente

En el estado de situación financiera adjunto, los saldos se clasifican en función de sus vencimientos, es decir, como corrientes aquellos con vencimiento igual o inferior a doce meses y como no corrientes, los de vencimiento superior a dicho período.

MANHOST S. A.
NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS

4. Primera aplicación de Normas Internacionales de Información Financiera (NIIF)

La Compañía preparó sus estados financieros de acuerdo con Normas Ecuatorianas de Contabilidad (NEC) hasta el año terminado al 31 de diciembre de 2009, ya que dichas normas eran los principios contables aplicados localmente en el Ecuador.

Los presentes estados financieros, al 31 de diciembre del 2010, se han considerado como los de primera aplicación de normativa NIIF, presentando el año 2009 y 2008 para efectos comparativos en la misma normativa de acuerdo a lo dispuesto en la NIIF 1 – Adopción por Primera Vez de las Normas Internacionales de Información Financiera. La Compañía procedió a la adopción anticipada de las NIIF a fin de tener la misma base contable de su Fideicomiso.

La NIIF 1 permite a los adoptantes por primera vez ciertas exenciones de los requerimientos generales, sin embargo, la Compañía no adoptó ninguna exención opcional por primera vez.

La preparación de los estados financieros bajo NIIF requirió de una serie de modificaciones en la presentación y la valorización de las normas aplicadas hasta el 31 de diciembre del 2009, ya que ciertos principios y requerimientos de NIIF, son substancialmente diferentes a los principios contables locales equivalentes.

La siguiente es una descripción detallada de las principales diferencias entre las dos normativas aplicadas por la Compañía y el impacto sobre patrimonio al 31 de diciembre del 2008 y 2009.

- a) Conciliación del patrimonio presentado según Normas Ecuatorianas de Contabilidad (NEC) al resultante de aplicar las Normas Internacionales de Información Financiera (NIIF) en el periodo de transición (año 2009):

CONCILIACION AL INICIO DEL PERIODO DE TRANSICION – 31 DE DICIEMBRE DEL 2008	Capital social	Otros aportes	Reserva por valuación	Resultados acumulados	Resultados por aplicación de NIIF por primera vez	Resultado neto	Total
Saldo al 31 de diciembre del 2008 en NEC	6.600.000	21.268	999.960	(1.352.410)		(387.137)	5.881.681
Ajuste por la realización del activo			(999.960)		999.960		
Ajuste derecho fiduciario al costo					866.385		866.385
Saldo al 31 de diciembre del 2008 en NIIF	<u>6.600.000</u>	<u>21.268</u>		<u>(1.352.410)</u>	<u>1.866.345</u>	<u>(387.137)</u>	<u>6.748.066</u>

MANHOST S. A.
NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS

CONCILIACION AL FINAL DEL PERIODO DE TRANSICION – 31 DE DICIEMBRE DEL 2009	Capital social	Otros aportes	Reserva por valuación	Resultados acumulados	Resultados por aplicación de NIIF por primera vez	Resultado neto	Total
Saldo al 31 de diciembre del 2009 en NEC	6.600.000	21.268	999.960	(1.739.547)		(363.287)	5.518.394
Ajustes conversión 2008:							
Ajuste por la realización del activo			(999.960)		999.960		
Ajuste derecho fiduciario al costo					866.385		866.385
Ajuste conversión 2009:							
Ajuste derecho fiduciario al costo						364.381	364.381
Saldo al 31 de diciembre del 2009 en NIIF	<u>6.600.000</u>	<u>21.268</u>		<u>(1.739.547)</u>	<u>1.866.345</u>	<u>1.094</u>	<u>6.749.160</u>

b) Reconciliación entre el resultado integral total bajo Normas Ecuatorianas de Contabilidad (NEC) y bajo Normas Internacionales de Información Financiera (NIIF) al 31 de diciembre de 2009:

RECONCILIACION ENTRE EL RESULTADO BAJO NEC Y EL RESULTADO NETO BAJO NIIF	RESULTADO NETO 31-Dic-09
Resultado del ejercicio bajo NEC	(363.287)
Ajuste derecho fiduciario al costo	364.381
Resultado neto	<u>1.094</u>

c) Explicaciones de la principal diferencia

Derecho Fiduciario

Bajo Normas Ecuatorianas de Contabilidad (NEC), el derecho fiduciario se valoraba al equivalente del patrimonio del fideicomiso, por lo cual se encontraba afectado por el efecto de la depreciación de los activos.

La Compañía basada en la NIC 27 – Estados Financieros Consolidados y Separados, en la fecha de transición se registró el derecho fiduciario al costo debido a que existe por la estructura la obligación de presentar estados financieros consolidados de manera independiente a los presentes que son para efectos de los organismos de control.

MANHOST S. A.
NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS

5. NUEVAS NIIF E INTERPRETACIONES DEL COMITÉ DE INTERPRETACIONES NIIF (CINIIF) NO ADOPTADAS

Al 31 de diciembre del 2010 existen algunas normas nuevas e interpretaciones que todavía no tienen fecha efectiva de aplicación para el año terminado en esta fecha, y no han sido aplicadas durante la preparación de estos estados financieros. Un resumen de las mismas es como sigue:

- NIIF 1 - Adopción de NIIF por primera vez, con cambios a ser implementados a partir de enero del 2011
- NIIF 3 - Combinaciones de negocios, con cambios a ser implementados a partir de enero del 2011
- NIIF 7 - Instrumentos financieros –Transferencias de Activos Financieros, con cambios a ser implementados a partir de enero del 2011
- NIIF 9 - Instrumentos Financieros, establece los principios para la información financiera sobre activos financieros de forma que presente información útil y relevante para los usuarios de los estados financieros para la evaluación de los importes, calendario e incertidumbre de los flujos de efectivo futuros de la entidad. Se aplicará para los periodos anuales que comiencen a partir de 1 de enero del 2013.
- NIC 1 - Presentación de estados financieros, con cambios a ser implementados para los periodos anuales que comiencen a partir de enero del 2011
- NIC 24 - Revelaciones partes relacionadas, con cambios a ser implementados para los periodos anuales que comiencen a partir de enero del 2011
- NIC 34 - Información Financiera Intermedia, con cambios a ser implementados para los periodos anuales que comiencen a partir de enero del 2011
- CINIIF 14, El límite sobre un activo por beneficios definidos, requerimientos mínimos de fondeo y su interacción, para los periodos anuales que comiencen a partir de enero del 2011

6. GESTION DE RIESGOS FINANCIEROS Y DEFINICIÓN DE COBERTURA

En el curso normal de sus negocios y actividades de financiamiento, la compañía está expuesta a diversos riesgos financieros que pueden afectar de manera significativa el valor económico de sus flujos y activos y, en consecuencia, sus resultados. Las políticas de administración de riesgo son aprobadas y revisadas periódicamente por su Administración.

A continuación se presenta una definición de los riesgos que enfrenta la Compañía, así como una descripción de las medidas de mitigación actualmente en uso por parte de la Administración.

MANHOST S. A.
NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS

a) Riesgo de liquidez

Este riesgo está asociado a la capacidad de la Compañía para responder ante los compromisos adquiridos, y a su capacidad para ejecutar sus planes de negocios con fuentes de financiamiento estables, debido a que la Compañía por sí misma no genera los flujos necesarios para cubrir sus costos operativos normales.

b) Riesgo operacional

El riesgo operacional comprende la posibilidad de incurrir en pérdidas por deficiencias o fallas o inadecuaciones de los siguientes aspectos o factores de riesgos:

- Recurso Humano, que es el personal vinculado directa o indirectamente con la ejecución de los procesos de la compañía.
- Tecnología, que es el conjunto de herramientas de hardware, software y comunicaciones, que soportan los procesos de la Compañía.

La Compañía tiene definidos procedimientos tendientes a que la entidad administre efectivamente su riesgo operativo en concordancia con los lineamientos de los organismos de control y del directorio, basados en sistemas de reportes internos y externos.

7. OTROS ACTIVOS

El saldo de otros activos al 31 de diciembre del 2010 y 2009 comprende los bienes entregados originalmente en dotación hotelera que ascienden a US\$134.210.

8. DERECHOS FIDUCIARIOS

Al 31 de diciembre del 2010 y 2009, comprenden el 100% de los derechos fiduciarios del "FIDEICOMISO FIADHOT" cuyos beneficiarios son los accionistas de la compañía MANHOST S.A., originados por la transferencia de propiedad y equipo a título de fideicomiso mercantil y valores en efectivo por US\$6.559.659.

9. IMPUESTO A LA RENTA

a) Impuesto a la renta corriente

De conformidad con disposiciones legales, la provisión para el impuesto a la renta se calcula a la tarifa del 25% aplicable a las utilidades gravables por los períodos comprendidos del 1 de enero al 31 de diciembre del 2010.

Al 31 de diciembre del 2010 la Compañía ha realizado la provisión por impuesto a la renta tomando como base el impuesto mínimo generado del cálculo del anticipo de impuesto a la renta del año 2009, valor que es mayor al impuesto causado del año y que asciende a US\$33.839.

MANHOST S. A.
NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS

b) Impuestos diferidos

Los impuestos diferidos se reconocen por el método del balance general, originados por diferencias temporarias y otros eventos que crean diferencias entre la base contable y tributaria de activos y pasivos, sin embargo, al 31 de diciembre del 2010 y 2009, no hemos identificado partidas que generen dicho impuesto.

c) Contingencias

La Compañía no ha sido revisada por las autoridades tributarias, por lo tanto están abiertos para revisión los ejercicios 2007 al 2010.

10. PATRIMONIO DE LOS ACCIONISTAS

a) Capital Social

El capital social de la Compañía asciende a US\$ 6.600.000 y está constituido por 6.600.000 acciones cada una de US\$1.

El promedio de las acciones ordinarias en circulación fue de 6.600.000 en el 2010 y 2009.

b) Reserva Legal

De conformidad con La Ley de Compañías, de la utilidad anual, debe transferirse una cantidad no menor del 10% para formar la reserva legal hasta que ésta alcance por lo menos al 50% del capital social. Dicha reserva no es disponible para el pago de dividendos en efectivo, pudiendo ser capitalizada en su totalidad o utilizada para absorber pérdidas.

11. EVENTOS SUBSECUENTES

De acuerdo a lo dispuesto en el Código Orgánico de la Producción, Comercio e Inversiones, existe una reducción de la tarifa del impuesto a la Renta de Sociedades que se aplicará de forma progresiva en los siguientes términos:

- Durante el ejercicio fiscal 2011, la tarifa impositiva será del 24%
- Durante el ejercicio fiscal 2012, la tarifa impositiva será del 23%
- A partir del ejercicio fiscal 2013, en adelante, la tarifa impositiva será del 22%